

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ
ZLEPŠENÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

EVA KRATOCHVÍLOVÁ

BRNO 2014



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

EVA KRATOCHVÍLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kratochvílová Eva

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 27.05.2014

ABSTRAKT

Obsahem mé bakalářské práce je hodnocení finanční situace výše zmíněného podniku. Konečným výsledkem práce je poskytnutí návrhu na zlepšení stávající situace pomocí vybraných metod finanční analýzy.

ABSTRACT

The content of my bachelor's thesis is an assessment of the financial situation of the company mentioned above.

The final result of the thesis is providing suggestions on improving the current situation using some selected methods of financial analysis.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, SWOT analýza, výkaz zisků a ztrát, rozvaha, výnos, náklad, finanční ukazatel

KEYWORDS

Financial analysis, SWOT analysis, profit and loss sheet, balance sheet, pay – off, expense, financial ratio

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

KRATOCHVÍLOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 81 s. Vedoucí
bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Třešti dne 20. května 2014

.....

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji doc. Ing. Vojtěchovi Bartošovi Ph.D, za cenné rady, připomínky a odbornou pomoc při vedení bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat družstvu DRUKOV, které mi poskytlo interní materiály, informace a potřebnou spolupráci. V neposlední řadě své rodině a přátelům, kteří mě po celou dobu studia motivovali a podporovali.

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLŮ PRÁCE.....	13
1.1 CHARAKTERISTIKA DRUŽSTVA DRUKOV	13
1.1.1 Základní údaje	13
1.1.2 Předmět podnikání	13
1.1.3 Způsob jednání firmy	13
1.1.4 Výrobní program.....	14
1.2 STANOVENÍ CÍLE PRÁCE	16
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	17
2.1 FINANČNÍ CÍLE PODNIKÁNÍ.....	17
2.2 FINANČNÍ ANALÝZA A PLÁNOVÁNÍ	18
2.2.1 Hlavní úkoly finanční analýzy.....	18
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy	18
2.2.3 Základní metody finanční analýzy	19
2.2.4 Zdroje vstupních dat finanční analýzy	19
2.3 ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉHO A MIKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ FIRMY .	20
2.3.1 Swot analýza	20
2.3.2 STEP analýza.....	23
2.4 ÚČETNÍ VÝKAZY	24
2.4.1 Rozvaha.....	24
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	24
2.4.3 Cash- flow.....	25
2.5 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	27
2.5.1 Horizontální a vertikální analýza	27
2.5.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	28
2.5.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	28
2.6 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	29
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	29
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	30

2.6.3 Čisté peněžně – pohledávkové finanční fondy	30
2.7 POMĚROVÉ UKAZATELE	30
2.7.1 Ukazatelé rentability.....	30
2.7.1.1 ROI- ukazatel rentability vloženého kapitálu	31
2.7.1.2 ROA- ukazatel rentability celkových vložených aktiv	31
2.7.1.3 ROE- ukazatel rentability vlastního kapitálu	31
2.7.1.4 ROCE- ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů.....	32
2.7.1.5 ROS- ukazatel rentability tržeb.....	32
2.7.2 Ukazatelé aktivity.....	32
2.7.2.1 Vázanost celkových aktiv	32
2.7.2.2 Relativní vázanost stálých aktiv	33
2.7.2.3 Obrat celkových aktiv	33
2.7.2.4 Obrat stálých aktiv	33
2.7.2.5 Obrat zásob	34
2.7.2.6 Doba obratu zásob	34
2.7.2.7 Doba obratu pohledávek	34
2.7.2.8 Doba obratu závazků	35
2.7.3 Ukazatelé likvidity.....	35
2.7.3.1 Běžná likvidita	35
2.7.3.2 Pohotová likvidita	36
2.7.3.3 Okamžitá likvidita.....	36
2.7.4 Ukazatelé zadluženosti.....	36
2.7.4.1 Celková zadluženost	37
2.7.4.2 Kvóta vlastního kapitálu	37
2.7.4.3 Koeficient zadluženosti.....	37
2.7.4.4 Úrokové krytí	37
2.7.4.5 Krytí fixních poplatků.....	38
2.7.4.6 Dlouhodobá zadluženost.....	38
2.7.4.7 Běžná zadluženost.....	38
2.7.5 Provozní ukazatele	38
2.7.5.1 Mzdová produktivita.....	38
2.7.5.2 Produktivita dlouhodobého hmotného majetku	39

2.7.5.3 Nákladovost výnosů (tržeb)	39
2.7.5.4 Materiálová náročnost výnosů	39
2.7.5.5 Vázanost zásob na výnosy	39
2.8 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	40
2.8.1 Bankrotní modely.....	40
2.8.1.1 Altmanův model	40
2.8.1.2 Model IN 01	41
2.8.2 Bonitní modely.....	42
2.8.2.1 Kralickův Quicktest	42
3 ANALÝZA PROBLÉMU, NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ.....	44
3.1 ANALÝZA MIKROPROSTŘEDÍ A MAKROPROSTŘEDÍ	44
3.1.1 SWOT ANALÝZA	44
3.1.2 STEP analýza.....	45
3.2 FINANČNÍ ANALÝZA.....	45
3.2.1 Analýza stavových ukazatelů	46
3.2.1.1 Horizontální analýza	46
3.2.1.2 Vertikální analýza	48
3.2.2 Rozdílové ukazatele.....	51
3.2.3 Poměrové ukazatele	52
3.2.3.1 Ukazatele rentability	52
3.2.3.2 Ukazatele aktivity	55
3.2.3.3 Ukazatelé likvidity	58
3.2.3.4 Ukazatelé zadluženosti	60
3.2.3.5 Provozní ukazatelé.....	62
3.2.4 Bankrotní modely.....	65
3.2.4.1 Altmannův index finančního zdraví podniku	65
3.2.4.2 Index IN01	66
3.2.5 Bonitní ukazatelé.....	68
3.2.6 Shrnutí finanční analýzy	71
4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE A HODNOCENÍ JEJICH PŘÍNOSŮ	72

4.1 FORMULACE NÁVRHŮ	72
4.1.1 INVESTICE.....	72
4.1.2 FINANCOVÁNÍ	73
4.1.3 VÝROBA.....	73
4.1.4 MARKETING.....	74
4.1.5 ÚSPORA NÁKLADŮ	74
ZÁVĚR	76
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	77
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	79
SEZNAM OBRÁZKŮ	80
SEZNAM TABULEK.....	80
SEZNAM GRAFŮ	80
SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

Pro zhodnocení finanční a ekonomické situace podniku je nutné znát základní informace o analyzovaném podniku, na jejichž základě můžeme pomocí vybraných metod finanční analýzy tuto finanční situaci posoudit.

Finanční analýza zaujímá klíčové postavení při vyhodnocování nejen současného stavu společnosti, ale i při předvídání jejího budoucího vývoje.

Její hlavní úlohou je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci společnosti, která je výsledkem působení celé řady ekonomických i neekonomických faktorů, a jejich vliv zohlednit při interpretaci výsledků analýzy.

Tímto finanční analýza vytváří základ pro pružné přizpůsobování řízení společnosti neustálým změnám ekonomického prostředí, v němž se společnost nachází, a současně s tím umožnit i odhad změn ve vývoji stávajících trendů.

Posouzení finančního zdraví společnosti je výchozím bodem pro její další činnost - zamýšlené investice, nová spolupráce, rozšíření společnosti a podobně, přičemž uživateli informací získaných z finanční analýzy je celá řada - ať už se jedná o potenciální investory, manažery, obchodní partnery, zaměstnance, banky a jiné věřitele či stát a jeho orgány.

Při zpracování bakalářské práce jsem vycházela z informací z účetních výkazů firmy DRUKOV za období 2009 až 2013 a dalších informací získaných na základě konzultací s vedením firmy.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMŮ A CÍLŮ PRÁCE

1.1 CHARAKTERISTIKA DRUŽSTVA DRUKOV

1.1.1 Základní údaje

Firma byla založena 19. září roku 1949 jako kovodělné družstvo DRUKOV s provozovny v Brně a blízkém okolí se širokou škálou činností. Hlavním výrobním programem provozovny na adrese Cejl 18 v Brně byla vždy výroba a montáž tepelné techniky.

V roce 1993 došlo k transformaci družstva a v roce 2003 došlo k výrobní specializaci výhradně na výrobu tlakových zařízení.

1.1.2 Předmět podnikání

- zámečnictví
- nástrojářství
- kovoobráběčství
- obchodní činnost - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- topenářství
- výroba vyhrazených tlakových zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení (16).

1.1.3 Způsob jednání firmy

Jménem družstva jedná předseda družstva nebo místopředseda. Při podepisování jménem družstva připojí k obchodní firmě družstva svůj podpis dva členové představenstva.

1.1.4 Výrobní program

Hlavní činností firmy je výroba tlakových nádob, výměníků tepla, ohřívačů vody, zásobníků vody, vzdušníků, expanzních nádob různých vlastností a rozměrů, zásobníkových a ukládacích nádrží ležatých i stojatých, beztlakých čtyřhranných nádob různých rozměrů, sedel pro uložení ležatých nádob různých rozměrů a zakázkové svařování přesných dílů.

Firma má vytvořenou typovou řadu výrobků, která zohledňuje nejpoužívanější technické a technologické parametry:

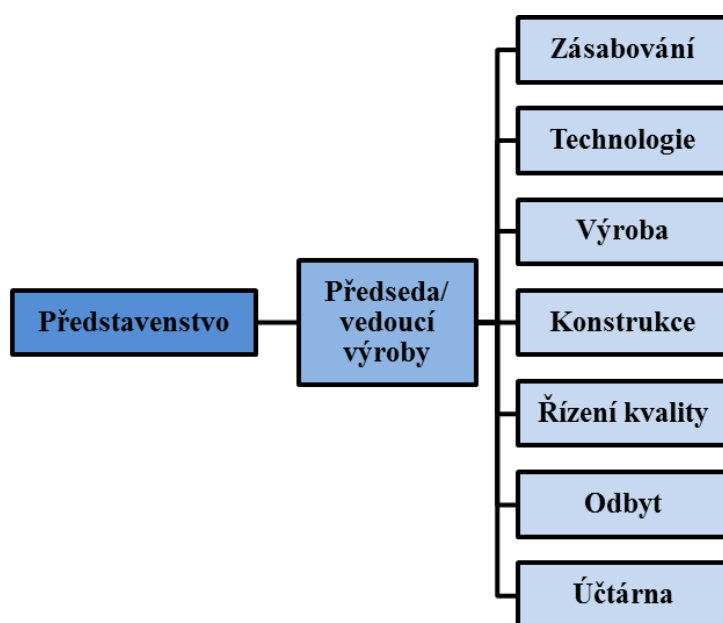
- Výměník tepla - typ SVD
- Výměník tepla se spirálovým vinutím z Cu trubek
- Výměník tepla - typ SVDL
- Protiproudý výměník tepla se spirálovým vinutím trubek
- Výměník tepla - typ PV-2UH
- Výměník tepla pro veškerou přípravu topné vody
- Výměník tepla - typ POD
- Protiproudý výměník tepla pro teplovodní systémy
- Zásobníkový ohřívač vody
- určený pro ohřev a akumulaci teplé užitkové vody.
- Ohřívač vody ležatý - typ OVL
- Zásobníkový ohřívač vody určený pro ohřev a akumulaci teplé užitkové vody.
Akumulační nádoba - typ ZVD
- Akumulační nádoba se používá jako zásobník vody nebo plášť ohřívače vody stojatého. Akumulační nádoba - typ ZVL

- Akumulační nádoba se používá jako zásobník vody nebo ukládací nádoba.
Expanzní tlaková nádoba - typ VSE
- Tlaková nádoba se používá jako expandér v topných systémech

Tato typová řada výrobků slouží pro orientaci zákazníků ve výrobních možnostech firmy.

Vzhledem k dlouholetým zkušenostem pracovníků firmy, technologickým postupům a zároveň kladení vysokého důrazu na kvalitu výroby je možné podle požadavků zákazníka upravovat téměř veškeré parametry výrobků – pracovní teploty, tlaky, tvar a velikost, druh použitého materiálu, typy zkoušek kvality (nad legislativní rámec).

1.1.5 Organizační struktura



Obrázek č. 1 Organizační struktura družstva DRUKOV (Zdroj: vlastní zpracování)

1.2 STANOVENÍ CÍLE PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je provedení finanční analýzy firmy DRUKOV a na základě jejích výsledků navrhnout vhodných opatření pro její zlepšení.

Na základě provedených rozborů identifikovat slabé stránky firmy, jejichž eliminací by se předešlo komplikacím v budoucnosti a zároveň specifikovat stránky silné, jejichž další rozvoj je nutné podporovat a tím zlepšovat celkovou situaci hospodaření firmy.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V teoretických východiscích své bakalářské práce se budu věnovat především finanční analýze, plánování, uživatelům, úkolům, vstupním datům, ze kterých finanční analýza čerpá a jednotlivým metodám finanční analýzy.

2.1 Finanční cíle podnikání

„Finanční cíle podnikání jsou základem formování dalších podnikových cílů, jejichž stanovení záleží na oboru podnikání, na situaci na trhu, na umístění podniku, na potřebném kapitálu, na zvolené právní formě podnikání a na dalších faktorech, i na změnách těchto faktorů, které je třeba respektovat“ (5, s. 5).

Nejčastěji lze objevit následující finanční cíle podnikání firmy:

- maximalizace zisku (historicky tradiční),
- maximalizace výnosů na úrovni cash-flow (CF), z čehož plyne zprostředkovaně,
- maximalizace tržní hodnoty podniku,
- zajištění likvidity (jako krátkodobý finanční cíl), s nímž mohou být spojeny i dlouhodobé cíle,
- maximalizace hodnoty podniku (vlastní jmění),
- přežití podniku (absolutní důkaz jeho životaschopnosti v dlouhém časovém horizontu) (3).

2.2 Finanční analýza a plánování

Finanční analýza je významnou součástí komplexní analýzy výkonnosti podniku. Umožňuje nejen analyzovat dosavadní finanční vývoj podniku, ale také analyzovat různé varianty finančního plánu a jednotlivé podnikatelské záměry. Finanční plán vychází ze strategických cílů podnikatele, ale i z dosavadního vývoje a z dosažené úrovně podniku hodnocené finanční analýzou. Plnění finančního plánu se měsíčně kontroluje pomocí účetních výkazů a finanční analýzy (5).

2.2.1 Hlavní úkoly finanční analýzy

„Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku a její příčiny, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů“ (5, s. 6).

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jednak pro manažery podniku, ale také dalších subjektů. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní:

Externí uživatelé:

- Banky, věřitelé
- Investoři
- Manažeri konkurence
- Stát a jeho orgány
- Zákazníci a dodavatelé

Interní uživatelé:

- Manažeri
- Odboráři
- Zaměstnanci (15)

2.2.3 Základní metody finanční analýzy

Rozpoznáváme dvě základní skupiny metod finanční analýzy, a to elementární a vyšší metody.

Elementární (základní) metody (17):

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza tokových a rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Vyšší metody:

- matematicko-statistické metody: mezi tyto řadíme bodové odhady ukazatelů, intervalové odhady ukazatelů, regresní analýzu, korelační analýzu, autoregresní modelování, analýzu rozptylu, vícerozměrné analýzy, empirické distribuční funkce, statistické testy odlehlých dat, robustní matematicko-statistické postupy, apod.,
- nestatistické metody: mezi tyto řadíme neuronové sítě, expertní systémy, metody založené na teorii mlhavých množin, metody fraktální geometrie, metody formální matematické logiky, apod.

2.2.4 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Získání úplných a nezkreslených vstupních dat je pro provedení smysluplné finanční analýzy klíčové, ale zároveň to je vzhledem k různosti zájmů a potřeb interních podnikových poskytovatelů těchto dat jeden z nejtěžších úkolů.

Účetní data podniku, čerpaná z (5):

- účetních výkazů finančního účetnictví, příloh k účetní závěrce,
- vnitropodnikového účetnictví a jiných činností controllingu
- výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánových propočtů, průzkumu trhu, jiných již provedených analýz.

Ostatní data o podniku, čerpaná z:

- podnikové statistiky (poptávky, výroby, prodeje, zaměstnanosti, mezd, aj.)
- vnitřních směrnic, předpovědí a zpráv vedoucích pracovníků podniku atd.

Externí data, tj, data z ekonomického prostředí podniku, např:

- údaje státní statistiky, ministerstev, dalších státních organizací,
- zprávy odborného tisku, burzovní, o měnových relacích, o úrokových mírách,
- komentáře manažerů, odhady analytiků různých institucí,
- nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, agentur a firem, atd

2.3 Analýza makroekonomického a mikroekonomického prostředí firmy

2.3.1 Swot analýza

Tato metoda je nejjednodušší technikou rozpoznání a definování síly a slabostí podniku. Vzhledem k její jednoduchosti je často používána a umožňuje velice přehledně charakterizovat všechny klíčové faktory určující pozici firmy v okolním prostředí.

Avšak vzhledem k neustálým změnám a vývoji tohoto okolního prostředí podniku je naprosto nezbytné nepřetržité, kontinuální porovnávání silných a slabých stránek podniku s realitou.

Analýza se zaměřuje na silné a slabé stránky naší společnosti, dále na příležitosti, které nám dává současný stav a situace na trhu a v neposlední řadě se orientuje na hrozby, které musíme přinejmenším minimalizovat a správnými strategickými rozhodnutími jim do budoucna předejít. Pomocí analýzy si zmapujeme fungování firmy a definujeme souvislosti, které doposud zůstávaly v nepřetržitém rutinním rozhodování skryty. Dokážeme zhodnotit fungování firmy, nalézt problémy, možnosti dalšího růst (například změnou alokace zdrojů, nepřetržitým procesem inovací, zvýšením kvality výrobků, atd.) a vztahy mezi nimi. Takto definované vztahy jsou pak výchozím podkladem při o rozhodování o další strategii a rozvoji firmy.

Silné stránky (Strength)

Analýza silných stránek je určením vnitřních sil firmy.

Zkoumá jednotlivé aspekty kvality firmy jednak ve srovnání s konkurencí, tak i silné interní stránky. Tyto jsou určovány z více úhlů pohledu, tzn. je nutné analyzovat a definovat v čem je firma lepší než konkurence a to jak vzhledem k reakcím zákazníků, upokojování jejich potřeb, tak samozřejmě i vzhledem k vnímání firmy vlastními zaměstnanci, např. jejich loajalitou, schopnostmi inovativního myšlení, apod.

Příklady silných stránek:

- Zavedený produkt
- Významné postavení na trhu v ČR i světovém trhu
- Výborné vztahy s partnery a zákazníky, kladné reference zákazníků
- Škálovatelnost produktu (schopnost přizpůsobit se požadavkům zákazníka)
- Technologické know-how
- Vzdělání, přes 50% zaměstnanců má VŠ vzdělání, loajalita zaměstnanců (13)

Slabé stránky (Weakness)

Analýzou slabých stránek určíme potenciální vnitřní slabiny firmy.

Opět je nutné firmu posuzovat z „vnějšku“ srovnáním se známou konkurencí, tak i rozбором interních nedostatků. Je nutné posuzovat jak v dané chvíli známé slabé stránky (nízká produktivita, špatná kvalita), tak i potenciální nedostatky z pohledu budoucího fungování firmy (např. dodavatelé, schopnost inovací, reakce na změny trhu, apod.). Je třeba co nejpodrobněji a komplexně definovat v čem vlastní firma zaostává za konkurenčními firmami a určit aktuální limity (technologické možnosti, personální složení, zavedené systémy řízení jakosti apod.), které nedovolují firmě zaujmout vedoucí postavení na trhu.

Příklady slabých stránek:

- Špatná distribuce, specializace na střední firmy
- Zkušenosti managementu, věkový průměr

- Špatná vnitřní komunikace, nedostatečné školení, nedostatečná motivace
- Často nejsou tyto zakázky výdělečné
- Firma nedostatečně využívá marketingu k získávání nových zákazníků
- Špatné používání metodologie
- Nezastupitelnost lidí a kapacity (13)

Příležitosti (Opportunity)

Jedná o analýzu potenciálních příležitostí z okolí firmy, při jejichž využití bude firma růst a do tohoto okolí expandovat. Při hledání příležitostí je nutné vycházet ze silných stránek firmy, které je nutné neustále rozvíjet, ale také nad důsledným potlačováním, až konečnou eliminací stránek slabých. Tento proces pak následně rozšíří okruh potencionálních příležitostí.

Příklady zpracování příležitostí:

- Nové trhy, pokračovat v expanzi do dalších zemí Ameriky, Asie a Afriky
- Nové segmenty trhu
- Zajištění dlouhodobé věrnosti zákazníků
- Neustálým zkvalitňováním výrobků být vždy krok před konkurencí
- Spolupráce s partnery na vývoji
- Nové technologie, dotační programy na technologie i vzdělávání (13)

Hrozby (Threat)

Tak jak je prováděna analýza příležitostí je nutné na straně druhé definovat hrozby. Hrozby představují oblast, která sebou přináší reálná rizika pro rozvoj firmy a v krajním případě i pro její existenci. Proto je nutné je vymezit, předcházet jim, řídit jejich působení na firmu a pokud to je možné, tak je eliminovat.

Příklad zpracování hrozeb:

- Bariéry vstupu, nutnost certifikací, školení partnerů
- Patenty konkurence, zlepšení nabídky ze strany konkurence
- Kurzy měn

- Neochota prodeje systémového řešení
- Přístup k novým technologiím (13)

2.3.2 STEP analýza

Vedle rozšířené metody SWOT analýzy, která zahrnuje hodnocení vnějších a vnitřních podmínek firem a na jejich základě pak formulování slabých i silných stránek firem, příležitostí a hrozeb, se v praxi i teorii můžeme setkat s metodou STEP analýzy. Ta spočívá v hodnocení vlivu pouze vnějších faktorů (faktorů globálního prostředí) na chod firem v následujících segmentech:

- S - společenské (sociální) faktory

Zahrnuje faktory související se způsobem života lidí včetně životních hodnot - demografická křivka, průměrná délka života, hustota obyvatelstva, rodinné faktory, migrace obyvatelstva, dopravní obslužnost, úroveň vzdělávání a vzdělanosti, převažující hodnoty, životní styl v regionu.

- T - technické (technicko - technologické) faktory

Zahrnují faktory, které souvisejí s vývojem výrobních prostředků, materiálů, procesů, know-how a nových technologií v regionu, s vývojem a výzkumem a které mají dopad na firmy.

- E - ekonomické faktory

Zahrnují faktory, které souvisí s vývojem ekonomických procesů v okolí firem - toky peněz, zboží, služeb, informací a energií, jež mohou ovlivňovat existenci, pozici a chod firem, a to včetně problematiky (ne)zaměstnanosti, trhu práce, platových podmínek, konkurence, podílů na trhu, vývoje v podnikatelských sektorech.

- P - politicko-právní faktory

Jde o faktory, které souvisí s výkonem politické moci (od úrovně státu až po samosprávu v obci), s politickou situací, legislativou, stavem právního vědomí. Firmy mohou při hodnocení těchto faktorů posoudit vzájemné vztahy s místní samosprávou, představiteli obce (12).

2.4 Účetní výkazy

2.4.1 Rozvaha

Zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších obdobích. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě. Můžeme ho rozdělit do třech oblastí:

- Majetková situace podniku, v rámci níž zjišťuje, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn
- Zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se primárně zajímá o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu
- Finanční situace podniku (7).

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů. Stanovuje se pravidelně v ročních či kratších intervalech. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření.

Výsledek hospodaření:

- Provozní
- Z finančních operací
- Za běžnou činnost
- Mimořádný
- Za účetní období
- Před zdaněním (7).

2.4.3 Cash- flow

Řízení cash- flow, tedy činnosti směřující k udržení trvalé likvidity podniku, tzn. udržení schopnosti vždy krýt své závazky a další potřeby za podmínky co nejnižších nákladů na toto udržení, patří k nejdůležitějším činnostem v běžném chodu jakékoliv firmy.

Podmínka, že očekávané náklady v daném časovém úseku musí být menší nebo maximálně rovné prostředkům, které má firma k dispozici je například v podmínkách DRUKOVU velice složitým problémem, protože existuje diametrální rozdíl náhledu například na doby splatnosti faktur mezi dodavateli vstupního materiálu (cca 21dnů) a konečným zákazníkem (v oboru teplárenství běžně 90 – 180 dnů).

V této situaci se jeví provedení důkladné a komplexní analýzy cash-flow jako naprosto nezbytné pro další strategické rozhodování.

Struktura výkazu Cash flow

Smyslem výkazu je poskytnout uživatelům informace o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky (a ekvivalenty) a o jejich užití. Měl by umožnit uživatelům aplikovat modely pro odhad současné hodnoty budoucích peněžních toků a mezipodnikové srovnání. Údaje z výkazu by měly rovněž sloužit k posouzení správnosti předchozích odhadů budoucích peněžních toků a pro zkoumání ziskovosti podniku ve vztahu k čistým peněžním tokům.

Členění výkazu CF koresponduje se základními podnikovými činnostmi rozdělenými podle hlavních oblastí řízení na:

1. CF z provozní činnosti

Provozní činnost podniku představuje základní aktivity podniku, které přinášejí podniku výnosy. Je stěžejním zdrojem vnitřního financování, neboť schopnost podniku zajistit vnější zdroje financování významně závisí na tom, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Informace o CF z provozních aktivit jsou užitečné i pro odhady budoucích CF podniku.

Patří sem:

peněžní úhrady od odběratelů za výrobky, zboží, služby včetně poskytnutých záloh,
peněžní příjmy z prodeje či postoupení autorských práv, licencí, know how,
peněžní příjmy za zprostředkovatelské činnosti.
peněžní platby dodavatelům materiálu, zboží, služeb, včetně placených záloh,
peněžní platby zaměstnancům a jejich jménem (sociální pojištění atd.),
příjmy a výdaje z mimořádné činnosti aj.

2. CF z investiční činnosti

Tato oblast zahrnuje nabývání a pozbývání dlouhodobých aktiv, event. činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze považovat za provozní činnost. Vykázané CF z investiční činnosti informují o tom, v jaké míře podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva.

Patří sem:

peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv,
peněžní příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob,
platby za pořízení dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
platby související s poskytnutím úvěrů, půjček či finančních výpomocí spřízněným osobám.

3. CF z oblasti financování

Financování je oblastí, do které se promítají změny ve výši a struktuře podnikového kapitálu (vlastního či cizího). Na základě výkazu lze odvodit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních přítoků, které musí podnik získat, od vlastníků či věřitelů. Investiční činnost a financování mají úzký vztah.

Patří sem:

peněžní příjmy z emise akcií či podílů, dluhopisů, opčních listů apod.,
příjmy z peněžních darů, příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí,
příjmy od vlastníků na úhradu ztrát z minulých let,
splátky úvěrů, půjček a výpomocí, výplaty dividend resp. podílů na zisku (8).

Metody určení a kategorie Cash- flow

Metody určení Cash- flow lze rozdělit do 2 skupin:

„Metody přímé – spočívají ve sledování příjmů a výdajů za dané období cestou vyčlenění odpovídajících transakcí (peněžních toků) a jejich bilancováním. Systémově jde o průhlednější řešení, kdy jsou (ku příkladu znaménkem) rozlišeny finanční toky dovnitř a vně sledovaného systému.

Metody nepřímé- jsou vybudovány na principiálně možné rekonstrukci kladných a záporných finančních toků z účetních údajů. Každý individuální peněžní tok se totiž projeví současně buď jako změna jiné rozvahové položky a nebo, náklad (výnos) ve výsledovce“ (3, s. 126).

2.5 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatelé se využívají v případě, kdy je vhodné respektovat velikost analyzovaného podniku. Jsou obsaženy přímo v jeho finančních výkazech. V České republice uvádějí společnosti ve výroční zprávě obvykle finanční výkazy v úplné nebo agregované podobě pouze za daný rok nebo za daný rok ve srovnání s rokem předchozím (10).

2.5.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza pracuje s účetními výkazy, ve kterých je na každém významném řádku uveden údaj za běžný rok, za minulý rok, a za co nejvíce dalších uplynulých účetních období. Vznikne otevřená kniha finanční paměti podniku, ve které se zobrazí pohyb peněžních a finančních prostředků v tokových (výnosy a náklady) i stavových (rozvaha) veličin. Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situaci na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.

2.5.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Absolutní hodnoty na jednotlivých řádcích se zpracovávají trojím způsobem:

- stanoví se rozdíl mezi údaji za dva (zpravidla po sobě následujících) roky, obvykle se odečte od údaje za běžný rok údaj za rok minulý. Pozornost se věnuje největším kladným či záporným rozdílům,
- vypočte se podíl (index) údaje za rok běžný a za rok minulý. Pozornost se věnuje relativně značně vysokým či nízkým indexům, zejména když jde o položky s absolutně největšími rozdíly,
- každé položce se přiřadí její podíl (v procentech) na celkových aktivech či pasivech. Pozornost se věnuje nápadně vysokým změnám s věcnými vnitřními a vnějšími vlivy.

Změny zajištěné v aktivech se srovnají se změnami v pasivech, a zkoumají se jejich vzájemné návaznosti, a příčinné souvislosti s věcnými vnitřními a vnějšími vlivy.

Horizontální analýza rozvahy slouží především pro deskripci vývoje změn finanční situace. Chování finančního managementu se prozrazuje především v absolutních a relativních změnách pasiv.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}(2013) - \text{hodnota}(2012)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{hodnota}(2013) - \text{hodnota}(2012)}{\text{hodnota}(2012)} * 100 \quad [\%]$$

2.5.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty se odehrává v podobě relativních ukazatelů:

- meziročních indexů, které odhalí nerovnoměrnosti v relativních změnách výnosových a nákladových položek (horizontální analýza),
- procentních podílů jednotlivých položek na tržbách, kde změna podílu může signalizovat změnu sortimentu, cen, nehospodárnosti aj. (vertikální analýza),

- výsledovka je citlivá na externí vlivy (ceny, úroky, daň z příjmů) i vlivy na úrovni podniku: vývoj objemu prodeje, cen, výrobně technologické změny, změny výrobního sortimentu. Vysvětlení je třeba hledat nejen ve výroční zprávě, ale i v obecných hospodářských informacích.

Výkaz zisku a ztráty vypovídá převážně o změnách v provozní činnosti.

$$Změna ukazatele = \frac{\text{položka}}{\text{balance}} * 100 [\%] ; \text{ např. } \frac{\text{zásoby}}{\sum \text{aktiv}} * 100 \quad (2)$$

2.6 Rozdílové ukazatele

Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace podniku jsou především rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv (5).

Nejčastěji se užívají tyto ukazatelé: čistý pracovní kapitál

čistě pohotové prostředky

čistý peněžní majetek.

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK je součástí oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobým kapitálem) – vlastními i cizími. ČPK tvoří rozhodovací prostor pro efektivní činnost vedení podniku, resp. pro finančního manažera, neboť jde o tu část oběžných aktiv, která není zatížená nutností brzkého splacení. Co nejefektivnější nakládání s tímto fondem představuje jednu z manažerských dovedností. Potřebná výše ČPK závisí na délce obrátového cyklu peněz a má významný vliv na platební schopnost podniku. Určitá výše ČPK je tedy pro zajištění platební schopnosti nutná a je dobrým znamením pro věřitele (10).

Investorský přístup: ČPK = dlouhodobé zdroje – stálá aktiva

Manažerský přístup: ČPK = oběžná aktiva – krátkodobý cizí kapitál (5)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Tento model je modifikací čistého pracovního kapitálu a odstraňuje některé jeho nedostatky. Mezi nedostatky ČPK patří to, že oběžná aktiva, z nichž se odvozuje, zahrnují i některé málo likvidní, či dokonce dlouhodobě nebo trvale nelikvidní položky. Typickým příkladem jsou v našich poměrech nedobytné pohledávky. Kromě toho je tento ukazatel ovlivněn použitými metodami oceňování, zejména majetku. Proto se pro účely přísného posuzování likvidity konstruuje ukazatel ČPP, též označovaný jako peněžní finanční fond.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (10)$$

2.6.3 Čisté peněžně – pohledávkové finanční fondy

Představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP. Z oběžných aktiv tedy vylučuje méně likvidní oběžná aktiva (zásoby) popř. podle účtu analýzy další oběžná aktiva s nízkým stupněm likvidity. Od takto očištěných oběžných aktiv se odečítají krátkodobá pasiva (10).

$$\text{ČPF} = \text{oběžná aktiva} - (\text{zásoby} + \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (5)$$

2.7 Poměrové ukazatele

Poměrová analýza je velice často využívaným nástrojem, který spočívá v podílu dvou nebo více ukazatelů.

2.7.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Ukazatelé rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje

nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli je nějaký druh kapitálu, respektive tržby.

Ukazatelé rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Měly by v časové řadě mít obecně rostoucí tendenci (7).

2.7.1.1 ROI- ukazatel rentability vloženého kapitálu

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.

$$ROI = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{celkový kapitál}$$

2.7.1.2 ROA- ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel ROA poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financována (vlastních, cizích, dlouhodobých, krátkodobých). Je-li do čitatele obsazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$ROA = EBIT / \text{aktiva}$$

2.7.1.3 ROE- ukazatel rentability vlastního kapitálu

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

2.7.1.4 ROCE- ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Slouží k prostorovému srovnání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (jako jsou například: vodárny, telekomunikace ap.)

V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má firma k dispozici.

$$ROCE = (\text{čistý zisk} + \text{úroky}) / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})$$

2.7.1.5 ROS- ukazatel rentability tržeb

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Výkony měří výkonnost firmy (množství výrobků produkovaných v určité době), tj., jak účinně využije všechny své prostředky (kapitál, personál, budovy, stroje) k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu.

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby} \quad (9)$$

2.7.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. (7)

2.7.2.1 Vázanost celkových aktiv

Podává informaci o výkonnosti (intenzitě), s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. Slouží k

prostorovému srovnání. Při hodnocení je nutno posuzovat vlivy používaného způsobu oceňování aktiv a metod odpisování.

Vázanost celkových aktiv = aktiva/roční tržby

2.7.2.2 Relativní vázanost stálých aktiv

Je odvozeno od ukazatele vázanosti celkových aktiv. Uvádíme-li v čitateli zůstatkovou hodnotu stálých aktiv, ukazatel se s počtem let zlepšuje zcela automaticky bez zásluhy firmy. Projevuje se zde rovněž vliv odpisů, které jsou vypočteny z historických cen.

Relativní vázanost celkových aktiv = stálá aktiva/roční tržby

2.7.2.3 Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek za daný časový interval (za rok). Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

Obrat celkových aktiv = roční tržby/aktiva

2.7.2.4 Obrat stálých aktiv

Je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv, a tudíž trpí stejnými nedokonalostmi. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy.

Obrat stálých aktiv = roční tržby/stálá aktiva

2.7.2.5 Obrat zásob

Někde je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodaná a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách. Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pokud ukazatel vychází ze srovnání s oborovým průměrem příznivý (vyšší), znamená to, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem.

$$\text{Obrat zásob} = \text{roční tržby/zásoby}$$

2.7.2.6 Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po než jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{průměrná zásoba/denní spotřeba}$$

2.7.2.7 Doba obratu pohledávek

Vypočítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{obchodní pohledávky/denní tržby na fakturu}$$

2.7.2.8 Doba obratu závazků

V souvislosti s dobou inkasa tržeb je zajímavé zjistit, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Odpověď poskytuje ukazatel doby obraty závazků, který udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky vůči dodavatelům} / \text{denní tržby na fakturu} \quad (2)$$

2.7.3 Ukazatelé likvidity

Likvidita je ekonomický termín používaný v několika významech. Hodnotí se jak u ekonomických subjektů jako takových (právě pomocí níže zmíněných poměrových ukazatelů), ale může se hodnotit i pro konkrétní aktiva. V tom prvním případě lze likviditu definovat jednoduše jako schopnost ekonomického subjektu dostat svým závazkům prostřednictvím jejich úhrady v peněžních prostředcích. V tom druhém případě se o likviditě hovoří coby o schopnosti v krátkém období proměnit hodnocené aktivum v peněžní prostředky.) Z hlediska časového období je nutné rozlišit 3 základní stupně likvidity (14).

2.7.3.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl krátkodobých závazků na oběžných aktivech. Tento ukazatel nám tedy říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se liší v závislosti na autorovi. Někteří autoři uvádějí jako optimum 1,8 až 2,5, jinde je pro průmyslové podniky uváděná hodnota 1,5 coby akceptovatelná. Zcela zjevně je problematická hodnota menší než 1, která ukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné z oběžných aktiv uhradit a je nutné je hradit z dlouhodobých zdrojů financování potažmo z prodeje dlouhodobého majetku.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}$$

2.7.3.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita z výpočtu vylučuje zásoby, coby artikl nezbytný pro zachování chodu firmy a zároveň coby artikl, který často není možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. U společností, které se zabývají službami, je proto pohotová likvidita téměř identická jako běžná likvidita. U výrobních podniků se naopak tato hodnota může poměrně podstatně lišit. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1 a 1,5.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby)/krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry

2.7.3.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5.

Okamžitá likvidita = finanční majetek/krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry

2.7.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami. Dluh podniku společně s aktivy a vlastním jměním podniku vytvářejí jeho finanční situaci.

Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno z cizích zdrojů. Vzhledem k tomu, že na celkové výši dluhů a jejich poměru k celkovým zdrojům podniku závisí cena finančních zdrojů, které za jejich použití podnik platí a tato je i kritériem min. průměrné výnosnosti prostředků do podniku vložených, zajímají tyto ukazatele především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

2.7.4.1 Celková zadluženost

Vpočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Je-li ukazatel vyšší než je oborový průměr, bude však pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by se zdráhali půjčovat peníze anebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2.7.4.2 Kvóta vlastního kapitálu

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Oba ukazatelé informují o finanční struktuře firmy (o skladbě kapitálu). Převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení firmy.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2.7.4.3 Koeficient zadluženosti

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. Koeficient zadluženosti roste exponenciálně až do nekonečna. Ve finanční analýze se využívá i převrácená hodnota ukazatele, která bývá označována jako míra finanční samostatnosti firmy.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

2.7.4.4 Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku.

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT / \text{úroky}$$

2.7.4.5 Krytí fixních poplatků

Rozšiřuje předchozí ukazatel o stálé platby, hrazené pravidelně za používání cizích aktiv.

$$\text{Krytí fixních poplatků} = (EBIT + \text{dlouhodobé splátky}) / (\text{úroky} + \text{dlouhodobé splátky})$$

2.7.4.6 Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \text{dlouhodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2.7.4.7 Běžná zadluženost

Poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Čítatel zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$\text{Běžná zadluženost} = \text{krátkodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (9)$$

2.7.5 Provozní ukazatele

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárně vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

2.7.5.1 Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze má rostoucí tendenci.

Mzdová produktivita = výnosy (bez mimořádných)/ mzdy nebo přidaná hodnota/ mzdy

2.7.5.2 Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Vyjadřuje stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší.

Produktivita DHM = výnosy (bez mimořádných)/ DHM v PC

2.7.5.3 Nákladovost výnosů (tržeb)

Ukazuje zatížení výnosů náklady v podniku. Optimální by byla klesající hodnota ukazatele.

Nákladovost výnosů = náklady/ výnosy (bez mimořádných)

2.7.5.4 Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

Materiálová náročnost výnosů = spotřeba materiálu a energie/ výnosy (bez mimořádných)

2.7.5.5 Vázanost zásob na výnosy

Udává jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Hodnota by měla být minimální.

Vázanost zásob na výnosy = zásoby/ výnosy (bez mimořádných) (9)

2.8 Souhrnné indexy hodnocení

2.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že každá firma je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

2.8.1.1 Altmannův model

Tento ukazatel byl v roce 1968 sestaven prof. Edvardem Altmannem. Záměrem modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin dle určitých charakteristik. Na základě této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu.

Model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2 \cdot X1 + 1,4 \cdot X2 + 3,3 \cdot X3 + 0,6 \cdot X4 + 1,0 \cdot X5 ; \text{ kde:}$$

$X1$ = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

$X2$ = rentabilita čistých aktiv

$X3$ = zisk před úhradou úroků a zdaněním (EBIT) / celková aktiva

$X4$ = tržní hodnota základního kapitálu / hodnota cizích zdrojů

$X5$ = tržby / celková aktiva

Hodnotit lze dle následujícího doporučení:

$Z > 2,99$ → uspokojivá finanční situace

$1,81 < Z \leq 2,99$ → nevyhraněná finanční situace

$Z \leq 1,81$ → finanční problémy

Model pro společnosti neveřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$$

Hodnotit lze dle následujícího doporučení:

$Z > 2,9$ → uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9$ → nevyhraněná finanční situace

$Z \leq 1,2$ → finanční problémy (7)

2.8.1.2 Model IN 01

Index IN 01 slouží k rychlému přehledu o tom, jak je podnik schopen dostát svým závazkům a jakou má schopnost vytvořit hodnotu pro vlastníky.

Rovnice IN 01 platného pro průmysl je:

$$\begin{aligned} IN01 = & 0,13 \cdot (\text{aktiva/cizí zdroje}) + 0,04 \cdot (\text{EBIT/nákladové úroky}) \\ & + 3,92 \cdot (\text{EBIT/aktiva}) + 0,21 \cdot (\text{výnosy/aktiva}) + 0,09 \cdot [(\text{oběžná aktiva}) / \\ & (\text{kr. závazky} + \text{kr. úvěry})] \end{aligned}$$

Doporučené hodnocení je následující:

$IN\ 01 > 1,77$ → zóna prosperity, podnik tvoří hodnotu

$0,75 < IN\ 01 \leq 1,77$ → nevyhraněná finanční situace, šedá zóna

$IN\ 01 \leq 0,75$ → zóna bankrotu (6)

2.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci v rámci jednoho oboru podnikání.

2.8.2.1 Kralickův Quicktest

Skládá se ze soustavy 4 rovnic, na základě nichž pak hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu, druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci firmy.

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze-účty u bank}) / \text{provozní CF}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$R4 = \text{provozní CF} / \text{výkony}$

Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 - 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 - 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Tabulka č. 1 Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova testu (Zdroj: vlastní zpracování dle (7))

Hodnocení firmy je pak provedeno ve třech krocích:

Hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty $R1, R2 / 2$

Hodnocení výnosové situace – součet bodové hodnoty $R3, R4 / 2$

Hodnocení celkové situace – součet finanční stability a výnosové situace / 2

Interpretace výsledků: > 3 bonitní firma

1 – 3 šedá zóna

< 1 potíže ve finančním hospodaření (7)

3 Analýza problému, návrh přístupu k řešení

3.1 Analýza mikroprostředí a makroprostředí

3.1.1 SWOT ANALÝZA

Analýza se zaměřuje na silné a slabé stránky družstva, dále se orientuje na možné příležitosti a hrozby.

Silné stránky

- široká základna stávajících i potencionálních zákazníků
- široké portfolio skupin zákazníků
- dobré dlouhodobé vztahy se zákazníky
- výborná lokace podniku
- schopnost výroby i velice specifických svařenců podle přání zákazníků
- nízké náklady na produkci
- dobré obchodní výsledky
- vlastní zdroje financování

Slabé stránky

- malá prezentace na internetu
- nízké investice do reklamy
- nízké investice do procesu inovací výrobků
- nízké investice do inovací technologií

Příležitosti

- spolupráce s novými subdodavateli

- návrat zákazníků ke klasickým konstrukcím tepelné techniky s nižšími provozními nároky a náklady
- vzrůstající poptávka po produktech firmy v souvislosti s tlakem na snižování energetické náročnosti

Hrozby

- nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce
- zvyšování cen energií a vstupních materiálů
- zpomalování investic do rekonstrukce a modernizace energetiky
- nižší kupní síla „malých“ zákazníků (BD, SVJ)

3.1.2 STEP analýza

Je nejčastěji používanou metodou analýzy trendů v obecném okolí firmy.

Hodnocená firma je velice úzce specializovaná jak v cílové skupině zákazníků, tak i v používaných technologiích. Tato fakta v souvislosti s velikostí firmy a současnou absencí ambicí na radikální změny (sortimentu výrobků, velikosti výrobních kapacit, výrobních technologií, apod.), včetně zásadní expanze činí provedení této analýzy v tomto konkrétním případě neefektivním.

3.2 Finanční analýza

Ve finanční analýze družstva DRUKOV, se budu postupně věnovat analýze stavových ukazatel, dále pak analýze ukazatelů poměrových, rozdílových, bonitních i bankrotních a na základě zjištěných výsledků se pokusím stanovit vlastní návrhy na zlepšení finanční situace v podniku.

3.2.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů

3.2.1.1 Horizontální analýza

Výpočet změny v % = (AKT. ROK- PŘEDCHOZÍ ROK)/ PŘEDCHOZÍ ROK * 100

Výpočet změny v tis. Kč= AKT. ROK- PŘEDCHOZÍ ROK

Horizontální analýza aktiv

Výpočet jednotlivých změn položek aktiv v jednotlivých letech:

Položka/Rok	Změna 2009/2010		Změna 2010/2011		Změna 2011/2012		Změna 2012/2013	
	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]
AKTIVA CELKEM	-1,42	-292	3,29	667	-8,99	-1 883	1,38	263
Dlouhodobý majetek	9,45	693	-4,21	-338	-5,16	-397	-5,32	-388
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	9,45	693	-4,21	-338	-5,16	-397	-5,32	-388
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-8,03	-1 044	8,96	1 072	-11,28	-1 470	5,93	686
Zásoby	17,99	310	-15	-305	-11,69	-202	-0,72	-11
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	63,5	1 896	2,66	130	-13,66	-685	-13,91	-602
Krátkodobý finanční majetek	-39,16	-3 250	24,69	1 247	-9,25	-583	22,73	1299
Časové rozlišení	27,18	59	-24,27	-67	-7,65	-16	-18,13	-35

Tabulka č. 2 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková aktiva se během času poměrně výrazně mění, což bylo během let 2010-2012 ovlivněno také krizí. Největší úbytek nastal z roku 2011 na rok 2012. Vývoj dlouhodobého hmotného majetku má ve sledovaném období sestupnou tendenci, to znamená, že během této doby nedocházelo k nákupu majetku a dochází pouze k odepisování stávajícího.

Meziroční změny oběžných aktiv se taktéž pohybují kolísavě. Ve sledovaných letech dochází k pravidelnému poklesu zásob. Dlouhodobé pohledávky jsou po celou dobu na hodnotě 0 z důvodu dobré obchodní politiky firmy a důrazu na úhradu těchto pohledávek. Krátkodobé pohledávky mají také klesající trend, což je pro firmu pozitivní. V roce 2009 došlo k velkému snížení krátkodobého finančního majetku a to zejména proto, že se firma dostala do potíží s udržení pozitivního cash-flow, v dalších letech již dochází k nárůstu, krom meziroční změny v letech 2011/2012. Mezi léty

2012/2013 již dochází k velkému růstu, jehož důvodem může být zvládnutí propadu 2009 -2010 a stabilizace cash-flow.

Horizontální analýza pasiv

Výpočet jednotlivých změn položek pasiv v jednotlivých letech:

Položka/Rok	Změna 2009/2010		Změna 2010/2011		Změna 2011/2012		Změna 2012/2013	
	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]
PASIVA CELKEM	-1,42	-292	3,29	667	-8,88	-1 883	1,38	263
Vlastní kapitál	-5,67	-1 093	-2,08	-378	-4,27	-760	-1,47	-251
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	0	0	-0,59	-101	-11,38	-1 871	0	0
Statutární fond a ostatní fondy	-2,17	-2	-0,09	-11	-0,09	-1	1,81	21
Výsledek hospodaření minul. let	-100	-1 014	-100	76	-100	-341	-100	-772
Výsledek hospodaření běž. obd.	-3 850	-77	-34 200	-342	0	771	-50 000	500
Cizí zdroje	62,29	801	50,07	1 045	-35,86	-1 123	25,58	514
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	62,29	801	50,07	1 045	-35,86	-1 123	25,8	514
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Tabulka č. 3 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková pasiva mají během sledovaných meziročních změn kolísavou tendenci. Vývoj hospodářského výsledku je velmi špatný, dochází k pravidelnému každoročnímu poklesu hodnoty. Nárůst na kladnou hodnotu přichází až v roce 2013. Zde se opět promítají důsledky globální recese, s tím spojený pokles počtu dodávek pro hlavní skupinu zákazníků.

Meziroční změny cizích zdrojů se taktéž pohybují kolísavě. Dlouhodobé závazky jsou po celou dobu na hodnotě 0 z důvodu, že DRUKOV využívá především financování vlastním kapitálem a možnosti dlouhodobých úvěrů nevyužívá. Nevyužívá ani krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí. Krátkodobé závazky mají klesající trend z důvodu velmi dobré (až nadstandardní) platební kázně firmy, k nárůstu dochází až v roce 2013.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

Výpočet jednotlivých změn položek pasiv v jednotlivých letech:

Položka/Rok	Změna 2009/2010		Změna 2010/2011		Změna 2011/2012		Změna 2012/2013	
	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkony	-2,44	-626	15,01	3 783	-14,13	-4 074	-1,22	-303
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	-2,04	-521	15,23	3 805	-13,86	-3 992	-0,95	-236
Aktivace	-37,78	-17	971,43	272	-80,3	-241	-100	-59
Výkonová spotřeba	13,77	2 106	13,71	2 386	-14,64	-2 896	3,42	577
Spotřeba materiálu a energie	11,38	1 346	17,00	2 242	-14,22	-2 202	-3,72	-492
Služby	21,71	751	2,94	124	-15,94	-694	29,2	1 069
Přidaná hodnota	-26,3	-2 732	18,25	1 397	-13,01	-1 178	-11,17	-880
Osobní náklady	-15,22	-1 252	21,9	11	-21,42	-1 652	-3,65	-221
Tržby z prodeje dl.majetku a mater.	42,16	43	-65,3	-3 883	39,36	74	-32,06	-84
Zúst. cena prodaného dl. maj. a mater.	-21,57	-22	111,25	89	-83,43	-141	-100	-28
Ostatní provozní výnosy	35,87	99	-26,93	-101	-41,61	-114	61,25	98
Ostatní provozní náklady	-35,72	-334	-8,15	-49	61,1	337	-29,58	-263
Provozní VH (výsledek hospodaření)	-100,6	-1 003	76,16	457	145,01	654	-55,57	-614
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	111,11	50	-42,1	-40	0	0	47,27	26
Finanční VH	200	56	-669	-509	-131,45	-769	104,89	193
VH za běžnou činnost	-107,51	-1 088	-122,35	-416	326,17	1 109	-34,98	-269

Tabulka č. 4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování)

Tržby z prodeje zboží jsou po celá sledovaná léta na hodnotě 0, protože prodej zboží není v rámci jeho podnikatelské činnosti. Výkony mají do roku 2011 klesající tendenci, po tomto roce mají opět klesající trend. Výkonová spotřeba má z počátku sledovaného období rostoucí tendenci, pak opět nastává mírný propad. Osobní náklady mají po celé sledované období kolísavý trend. VH za běžnou činnost zaznamenal taktéž pokles.

3.2.1.2 Vertikální analýza

$Výpočet\ v\ \% = \frac{DANÁ\ POLOŽKA}{CELKOVÁ\ KATIVA} * 100$

$Výpočet\ tis.\ Kč = \frac{daná\ položka}{celková\ kativa} * 100$

Vertikální analýza aktiv

Výpočet jednotlivých položek v jednotlivých letech:

Položka/Rok	2009		2010		2011		2012		2013	
	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]
AKTIVA CELKEM	100	20 558	100	20 266	100	20 933	100	19 050	100	19 313
Dlouhodobý majetek	35,67	7 333	39,60	8 026	36,73	7 688	38,27	7 291	35,74	6 903
Dlouh. nehm. maj.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouh. hmot. maj.	35,67	7 333	39,60	8 026	36,73	7 688	38,27	7 165	35,74	6 903
Dlouh. finanč. majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	63,27	13 008	59,03	11 964	62,27	13 036	60,71	11 566	63,44	12 252
Zásoby	8,38	1 723	10,03	2 033	8,25	1 728	8,01	1 526	7,84	1 515
Dlouh. pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátk. pohledávky	14,52	2 986	24,09	4 882	23,94	5 012	22,71	4 327	19,29	3 725
Krátk. finanční majetek	40,37	8 299	24,91	5 049	30,08	6 296	29,99	5 713	36,31	7 012
Časové rozlišení	1,06	217	1,36	276	1,00	209	1,01	193	0,81	158

Tabulka č. 5 Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková aktiva mají během let 2009-2013 kolísavou tendenci.

Dlouhodobý majetek má také ve sledovaném období kolísavý trend. Jeho hodnota tvoří cca 36-40% celkových aktiv. Nejvyššího podílu na celkových aktivech bylo dosaženo v roce 2010, nejnižšího pak v roce 2009. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek se na dlouhodobém majetku nepodílí, protože je jeho hodnota ve všech letech 0.

Oběžná aktiva mají rovněž během sledovaných let kolísavou tendenci. Jejich hodnota se pohybuje v rozmezí 59-63%. Největší podíl na oběžném majetku má krátkodobý finanční majetek, jehož procenta dosahují minima v roce 2010 s necelými 25%, maxima dosahují v roce 2009, kdy bylo dosaženo 40%. Krátkodobé pohledávky během sledovaných let představují 15-24% oběžných aktiv a taktéž mají kolísavý charakter. Nejnižšího podílu oběžných aktiv dosahují zásoby, kterých družstvo udržuje poměrně málo. Nejvíce zásob DRUKOV vykázal v roce 2010, kdy byl podíl zásob v podniku 8,38%. Od roku 2011 dochází k pravidelnému poklesu zásob až na 7,84%. Dlouhodobé pohledávky se na oběžných aktivech nepodílejí, protože je jejich hodnota v celém sledovaném období 0.

Časové rozlišení se na celkových aktivech podílí pouze cca 1%.

Vertikální analýza pasiv

Výpočet jednotlivých položek v jednotlivých letech:

Položka/Rok	2009		2010		2011		2012		2013	
	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]	[v %]	[tis. Kč]
PASIVA CELKEM	100	20 558	100	20 266	100	20 933	100	19 050	100	19 313
Vlastní kapitál	93,74	19 272	89,70	18 179	85,04	17 801	89,45	17 041	86,94	16 790
Základní kapitál	0,15	30	0,15	30	0,14	30	0,16	30	0,16	30
Zákonný rezervní fond	82,82	17 051	84,14	17 051	80,97	16 950	79,15	15 079	78,08	15 079
Statutární fond	5,72	1 175	5,79	1 173	5,55	1 162	6,09	1 161	6,12	1 182
VH minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH běž. úč. obd.	4,94	1 016	-0,37	-75	-1,63	-341	4,05	771	2,58	499
Cizí zdroje	6,26	1 286	10,30	2 087	14,96	3 132	10,55	2 009	13,06	2 523
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	6,26	1 286	10,30	2 087	14,96	3 132	10,55	2 009	13,06	2 523
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Tabulka č. 6 Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková pasiva mají během let 2009-2013 kolísavou tendenci a jejich hodnota se pohybuje v intervalu 19 050- 20 993.

Vlastní kapitál se výrazně podílí na celkových pasivech po celou dobu sledovaného období. Do roku 2011 má klesající trend, nadále pak kolísající. Maximální hodnoty dosáhl v roce 2009, kdy tvořil celková pasiva skoro 94%. Na nejnižší hodnotu poklesl v roce 2011, to dosahoval 85%. Největší podíl vlastního kapitálu je vázán v zákonném rezervním fondu, který má do roku 2010 rostoucí tendenci. V roce 2011 nastal výraznější pokles a nadále trvá. Jeho hodnoty se pohybují v rozmezí 78-84%.

Cizí zdroje se na celkových pasivech podílejí podstatně menší měrou než vlastní kapitál. Během sledovaných let se jejich hodnoty pohybují v intervalu 6-15%. Nejnižší hodnoty dosahují v roce 2009, nejvyšší pak v roce 2011. Družstvo DRUKOV po celou dobu vykazuje ve svých účetních výkazech hodnot 0, protože podnik svá aktiva nefinancuje prostřednictvím úvěrů. Krátkodobé závazky představují 100% podílu na cizích zdrojích. Po celou dobu mají kolísavou tendenci a hodnoty se pohybují v rozmezí 6-15%.

Časové rozlišení se na celkových pasivech nepodílí.

3.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl mezi určitými položkami aktiv a určitými položkami pasiv. V praxi se nejčastěji užívají k řízení likvidity podniku.

Manažerský přístup ČPK = oběžná aktiva – krátkodobý cizí kapitál

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

ČPF = oběžná aktiva - (zásoby + nelikvidní pohledávky) – krátkodobý cizí kapitál

Výpočet hodnot jednotlivých rozdílových ukazatelů v jednotlivých letech:

Rozdílové ukazatele/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK- Manažerský přístup	11 722	9 877	9 904	9 557	9 729
Čistě-pohotové prostředky	7 013	2 962	6 164	3 704	4 489
Čistý peněžní majetek	9 999	7 844	8 176	8 031	8 214

Tabulka č. 1 Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování)

ČPK- Manažerský přístup

Čistý pracovní kapitál se během sledovaného období pohybuje mezi hodnotami 9 557 až 11 722. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v poměrně vysokých číslech, což je pro družstvo příznivé. Vyjadřuje, že je v družstvu zajištěna platební schopnost, to zvyšuje důvěryhodnost stávajících či potenciálních věřitelů.

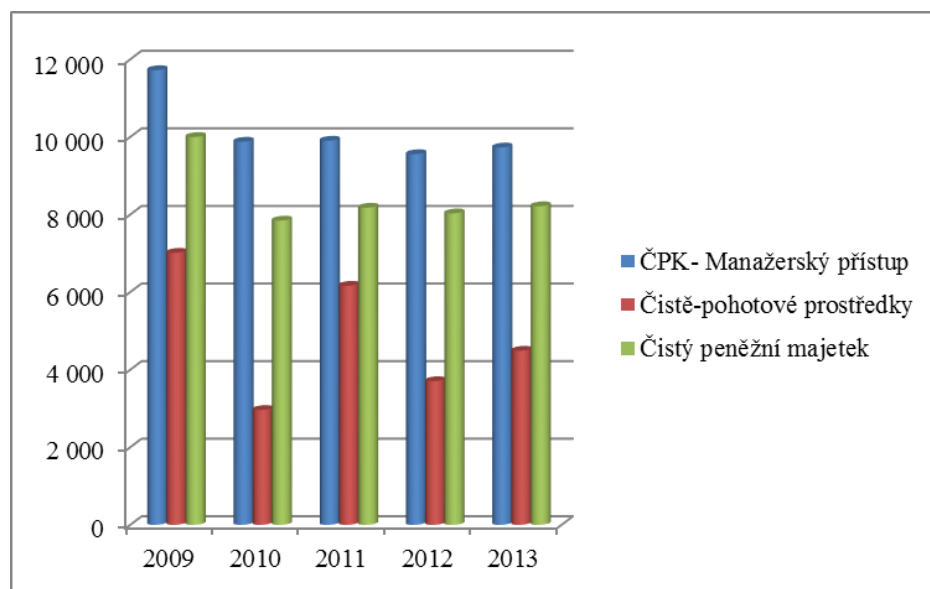
Čistě-pohotové prostředky

Tento ukazatel navazuje na ukazatel předešlý. Hodnoty tohoto ukazatele se ve sledovaných letech kolísavě pohybují v intervalu 2 962-7 013. Svého maxima dosahují v letech 2009, minima pak v roce 2010. Od roku 2012, kdy nastal rapidní propad, se situace začíná pozvolna zlepšovat a hodnoty v roce 2013 roste.

Čistý peněžní majetek

Tento ukazatele je kompromisem mezi oběma předcházejícími. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 7 844-9 999. Během let 2011-2013 je situace v podniku stabilní a výsledky tohoto ukazatele se příliš nemění a dosahují hodnot 8 031- 8 214.

Grafické znázornění vývoje hodnot rozdílových ukazatelů v příslušných letech:



Graf č. 1 Rozdílové ukazatele v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.3 Poměrové ukazatele

3.2.3.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele podávají informace o závislosti mezi dosaženými hospodářskými výsledky a vynaloženými zdroji. Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita, tím lepší je poměr zisku k částce vloženého kapitálu.

$$ROI = (zisk\ před\ zdaněním + nákladové\ úroky) / celkový\ kapitál$$

$$ROA = EBIT / aktiva$$

$$ROE = čistý\ zisk / vlastní\ kapitál$$

$$ROCE = (čistý\ zisk + úroky) / (dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál)$$

$$ROS = zisk / tržby$$

Výpočet jednotlivých hodnot ukazatelů rentability v jednotlivých letech:

Ukazatelé rentability/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROI	4,85%	-0,03%	2,15%	5,80%	2,54%
ROA	4,92%	-0,38%	-1,62%	4,04%	2,59%
ROE	5,25%	-0,42%	-1,91%	4,51%	2,98%
ROCE	5,25%	-0,42%	-1,91%	4,51%	2,98%
ROS	3,97%	-0,30%	-1,18%	3,10%	2,03%

Tabulka č. 8 Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

ROI

Rentabilita vloženého kapitálu poměřuje provozní zisk z jedné koruny vložené do společnosti vzhledem k průměrným hodnotám firem v oboru, které jsou cca 8-11%. Dosažené hodnoty družstva DRUKOV jsou k oborovému průměru poměrně nízké. Nejvyššího procenta bylo dosaženo v roce 2012, kdy se hodnota nejvíce přibližovala optimální stavu v oboru. V roce 2013 pak podnik opět zaznamenal značný pokles, který značí nestabilní a ne příliš uspokojivou situaci v družstvu DRUKOV.

ROA

Poměr rentability celkových aktiv ukazuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vloženou do společnosti. Opět je možné konstatovat, že hodnoty sledované firmy jsou oproti průměru 6-10% nízké. Spodní hranici tohoto intervalu se podnik nejvíce přiblížil v roce 2009, kdy hodnota dosahovala 5,25%. Největší propad ukazatel vykázal v roce 2010 a 2011, kdy se zjištěné výsledky pohybovaly v záporných číslech.

ROE

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky. Tato výnosnost by měla být větší než hodnoty ukazatele ROA. Podmínka, že ROE je vyšší, než ROA je v případě podniku DRUKOV splněna. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2009 a to 5,25%. Naopak nejnižších v roce 2011, kdy došlo k poklesu procent pod kladnou hodnotu a to až na -1,91%, což je pro firmu velmi špatný výsledek, který značí velké problémy podniku.

ROCE

Rentabilita výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu slouží k prostorovému porovnávání firem. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou značně kolísavé. Minima dosahují v roce 2011 a to 1,91%, neoptimističtější situace byla v DRUKOV v roce 2009, kdy se maximum pohybovalo na 5,25%. V roce 2012 se družstvo k tomuto procentu přiblížilo, ale v roce 2013 nastal opět pokles na 2,98%. Hodnoty tohoto ukazatele nejsou pro podnik příliš příznivé.

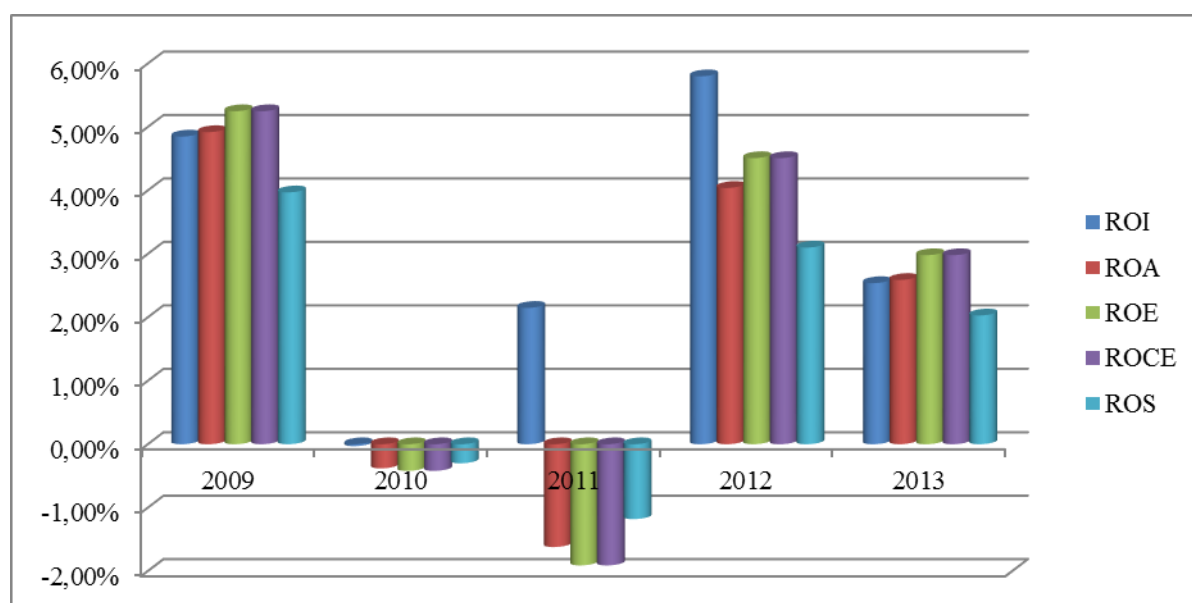
ROS

Rentabilita tržeb hodnotí zisk vztažený k tržbám. Za dobrou úroveň se považuje rozmezí 2-6%, což je v případě družstva v letech 2009, 2012 a 2013 splněno. Nevyššího procenta družstvo dosahovalo v roce 2009 a to takřka 4%. V letech 2010 a 2011 se hodnota ukazatele pohybovala v záporných číslech a upozorňovala na velmi špatnou situaci podniku.

Při pohledu na všechny ukazatele rentability firmy je zřejmé, jak hluboce ovlivnila globální ekonomická krize vývoj a fungování malých podniků v České republice.

DRUKOV v letech 2010 a 2011 dosáhl v ukazatelích rentability extrémních záporných hodnot a potýkal se v té době s otázkou samotného přežití firmy

Grafické znázornění vývoje hodnot ukazatelů rentability v jednotlivých letech:



Graf č. 2 Ukazatele rentability v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivitu hospodaření firmy se svými aktivy. Příbytek aktiv zvyšuje náklady, jejich nedostatek vede k odmítání mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí a snižování případných výnosů.

Vázanost celkových aktiv = aktiva/roční tržby

Relativní vázanost celkových aktiv = stálá aktiva/roční tržby

Obrat celkových aktiv = roční tržby/aktiva

Obrat stálých aktiv = roční tržby/stálá aktiva

Obrat zásob = roční tržby/zásoby

Doba obratu zásob = průměrná zásoba/denní spotřeba

Doba obratu pohledávek = obchodní pohledávky/denní tržby na fakturu

Doba obratu závazků = závazky vůči dodavatelům/denní tržby na fakturu

Výpočet jednotlivých hodnot ukazatelů aktivity v jednotlivých letech:

Ukazatele aktivity/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Vázanost celkových aktiv	0,81	0,81	0,73	0,77	0,79
Relativní vázanost stálých aktiv	0,29	0,32	0,27	0,29	0,28
Obrat celkový aktiv	1,24	1,23	1,38	1,3	1,27
Obrat stálých aktiv	3,48	3,11	3,75	3,4	3,56
Obrat zásob	14,81	12,29	16,66	16,25	16,22
Doba obratu zásob	24,31	29,29	21,6	22,15	22,2
Doba obratu pohledávek	41,3	69,98	62,42	61,8	50,86
Doba obratu závazků	6,87	16,64	22,29	19,81	24,97

Tabulka č. 9 Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

Vázanost celkový aktiv

Hodnoty ukazatele jsou poměrně nízké a vyrovnané v rozmezí 0,73-0,81. Po mírném poklesu v roce 2011 mají v následujících letech trvale rostoucí tendenci. Nevyšší hodnoty dosáhli v roce 2009 a 2010 shodně 0,81, nejnižší pak v roce 2011, kdy hodnota dosahoval 0,73.

Relativní vázanost stálých aktiv

Hodnoty ukazatele jsou poměrně nízké a vyrovnané a pohybují se v rozmezí 0,27- 0,32. Minima DRUKOV dosáhl v roce 2011, maxima pak v roce 2010. V posledních dvou letech má hodnota tohoto ukazatele mírně klesající tendenci.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel dává informace o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Pro podnik tohoto typu uvádí literatura optimální interval 1,6-2,9. Všechny hodnoty za sledované roky, které se pohybují od 1,23 do 1,3, jsou pod dolní hranicí tohoto intervalu. Nejvíce se ke spodní hranici přiblížila hodnota v roce 2012.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv ovlivňuje rozhodování o pořizování nového investičního majetku. Hodnoty ukazatele družstvo informují o tom, že jsou v průměru trojnásobkem hodnoty

obratu celkových aktiv. Tato hodnota má v posledních dvou letech rostoucí tendenci, což svědčí o dostatečně efektivním využívání stávajících kapacit.

Obrat zásob

Hodnota tohoto ukazatele má poměrně stabilní úroveň 16. Od roku 2011, kdy došlo k nárůstu zásob, dochází k pozvolnému snižování obratu zásob. Ukazatel říká, že podnik nemá nadbytečné či nelikvidní zásoby a zbytečně v nich neváže finanční prostředky.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vykazuje příznivý klesající trend a i jeho průměrná hodnota 24 dnů je v případě České republiky a podniků lehkého strojírenství velmi dobrá. Mnohé zdroje uvádějí jako příznivou dobu obratu zásob 50-60 dnů.

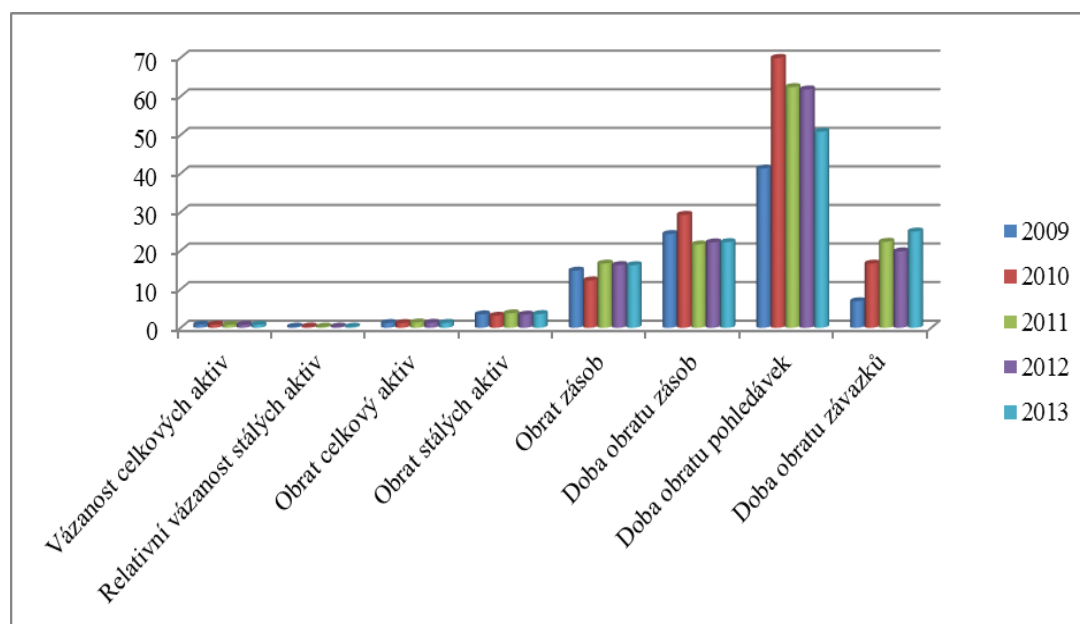
Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je průměrná doba, za kterou dostane firma zaplacenou za své výrobky či služby. Při srovnání s dobou u běžných platebních podmínek v České republice, která je 30-60 dnů se průměrná hodnota 59 dnů u DRUKOVU pohybuje na horní hranici, která je dána negativními zvyklostmi cílové skupiny zákazníků.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je průměrná doba, za kterou je podnik schopen hradit své závazky a vyjadřuje jaká je platební morálka firmy k dodavatelům. Tento ukazatel má trvale rostoucí trend. I přes tuto skutečnost je možná říci, že platební morálka firmy je ve srovnání s průměrem v České republice velice dobrá.

Grafické znázornění vývoje hodnot ukazatelů aktivity v příslušných letech:



Graf č. 3 Ukazatele aktivity v jednotlivých letech

3.2.3.3 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele porovnávají zdroje, které má podnik k dispozici s jeho závazky a hodnotí jeho schopnost již zmiňovaným závazkům dostát. Pro zajištění likvidity podniku je nutné, aby součet peněžních hotovostí a příjmů byl průběžně minimálně tak velký jako peněžní výdaje.

Běžná likvidita = $\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}$

Pohotová likvidita = $(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}$

Okamžitá likvidita = $\text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}$

Výpočet hodnot jednotlivých ukazatelů likvidity v jednotlivých letech:

Ukazatele likvidity/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	10,11	5,73	4,16	5,76	4,86
Pohotová likvidita	8,76	4,76	3,61	5	4,26
Okamžitá likvidita	6,45	2,42	2,01	2,84	2,78

Tabulka č. 10 Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita

Hodnoty kazatelé běžné likvidity se pohybují během sledovaných let nad standardem, který by se ve finančně zdravých podnicích měl pohybovat okolo hodnoty 2,5. Drukov dosahuje hodnot v rozmezí 2,01-6,45, což znamená, že podnik problémy nemá s likviditou.

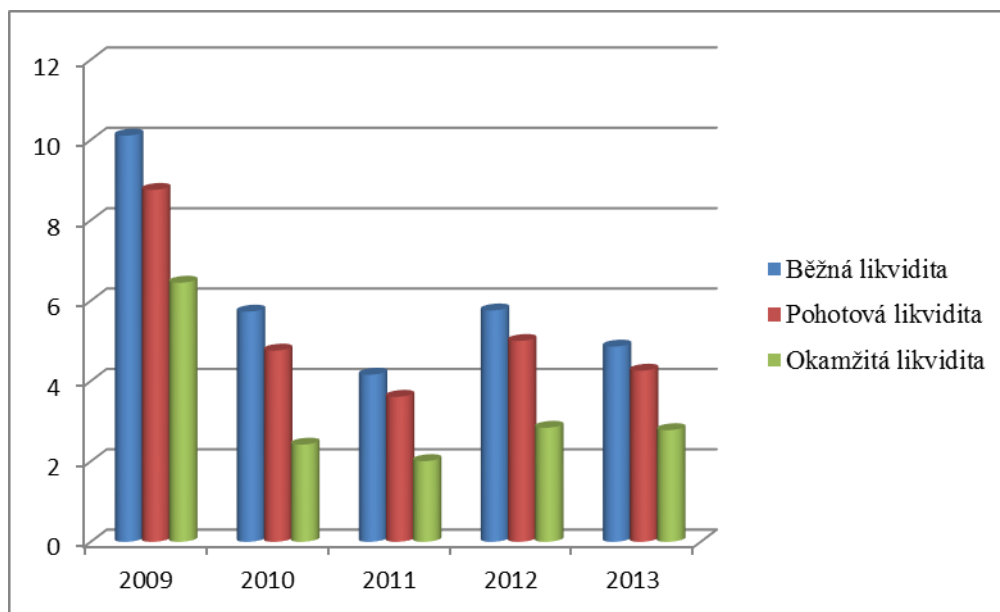
Pohotová likvidita

Hodnoty tohoto ukazatele, který na rozdíl od předešlého vylučuje z oběžných aktiv zásoby, mají kolísavý charakter a za sledované roky dosahují hodnot 3,61-8,76. Mnohé zdroje doporučují optimální interval výsledků pohotové likvidity od 1-1,5. Pro družstvo to znamená, že se jejich výsledky pohybují vysoko nad touto hranicí.

Okamžitá likvidita

Hodnoty okamžité likvidity se po prudkém poklesu v roce 2010 pohybují v intervalu 2,01-2,78. Doporučené hodnoty toho ukazatele jsou 0,2- 0,5. S tohoto srovnání je možné říci, že podnik je trvale schopen okamžitě hradit svoje krátkodobé závazky.

Grafické znázornění vývoje hodnot ukazatelů likvidity v příslušných letech:



Graf č. 4 Ukazatele likvidity v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah využívání financování svých aktiv a činností cizími zdroji. Tedy hodnotí strukturu a informují o finančních zdrojích podniku.

Celková zadluženost = *cizí kapitál/ celková aktiva*

Kvóta vlastního kapitálu = *vlastní kapitál/ celková aktiva*

Koeficient zadluženosti = *cizí kapitál/ vlastní kapitál*

Úrokové krytí = *EBIT/ úroky*

Krytí fixních poplatků = *(EBIT + dlouhodobé splátky)/ (úroky + dlouhodobé splátky)*

Dlouhodobá zadluženost = *dlouhodobý cizí kapitál/ celková aktiva*

Běžná zadluženost = *krátkodobý cizí kapitál/ celková aktiv*

Výpočet hodnot jednotlivých ukazatelů zadluženosti v jednotlivých letech:

Ukazatele zadluženosti/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,06	0,1	0,15	0,1	0,13
Kvóta vlastního kapitálu	0,94	0,9	0,85	0,89	0,87
Koeficient zadluženosti	0,067	0,11	0,18	0,12	0,15
Úrokové krytí	0	0	0	0	0
Krytí fixních poplatků	0	0	0	0	0
Dlouhodobá zadluženost	0	0	0	0	0
Běžná zadluženost	0,062	0,1	0,15	0,1	0,13

Tabulka č. 11 Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr dluhu (cizího kapitálu) na aktivech firmy. V literatuře se v tržní ekonomice hodnota tohoto ukazatele uvádí v rozmezí 30-50%. DRUKOV po celé sledované období nepřekročil hodnoty 15%. Z tohoto pohledu je zřejmé, že podnik by měl více využívat cizích zdrojů k financování svých aktivit, protože financování vlastním kapitálem je dražší.

Kvóta vlastního kapitálu

Uváděná hodnota kvóty vlastního kapitálu je 50%. Tuto hodnotu družstvo vysoce překračuje za celé sledované pětileté období. V roce 2009 dosahoval výsledek maxima kvóty 94%, tedy překročil optimální hodnotu ukazatele o 44%, minima pak 85% v roce 2011. Tato procenta informují o finanční jistotě a nezávislosti podniku.

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti se ve sledovaném období kolísavě pohybuje v rozmezí hodnot 1-18%. V podnikatelském prostředí jsou tyto hodnoty velmi nízké.

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty hospodářským výsledkem podniku. Pokud bude podnik dosahovat, co nejvyšších hodnot ukazatele značí to o jeho vysoké úrovni finanční situaci. Vzhledem k tomu, že družstvo DRUKOV vykazuje v rozvaze v jednotlivých letech hodnotu nákladových úroků 0, pak je tento ukazatel roven 0.

Krytí fixních poplatků

Tento ukazatel navazuje na ukazatel předešlý. Družstvo opět v rozvaze pro příslušné roky nevykazuje nákladové úroky, protože podnik nevyužívá pro své financování dlouhodobých úvěrů, ani leasignů.

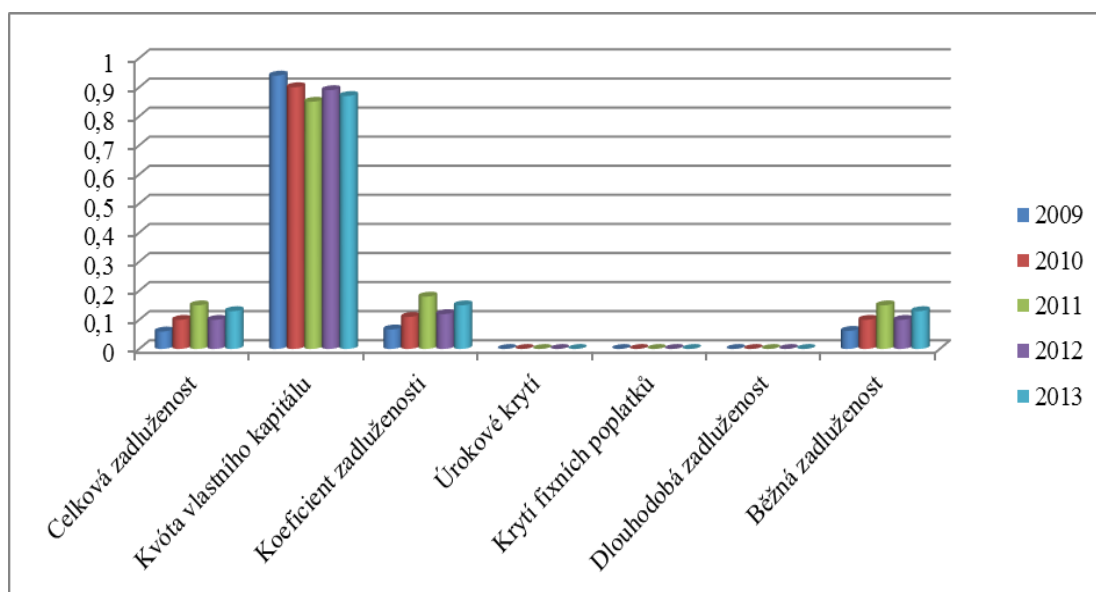
Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje výši dlouhodobého dluhu podniku vůči poskytovateli úvěru. V této situaci byla opět výsledná hodnota ukazatele pro sledované období 0, protože firma nevyužívá jako zdroj financování dlouhodobých úvěrů.

Běžná zadluženost

Běžná zadluženost se v družstvu během sledovaného období kolísavě pohybuje v intervalu od 1 do 15%. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2009, nejvyšší pak v roce 2011. Dle zjištěných výsledků se dá zkonstatovat, že družstvo využívá krátkodobé cizí zdroje v poměrně malé míře.

Grafické znázornění vývoje hodnot ukazatelů zadluženosti v příslušných letech:



Graf č. 5 Ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.3.5 Provozní ukazatele

Provozními ukazateli je sledován a analyzován vývoj základních aktivit firmy na základě tokových veličin (zejména nákladů). Tato analýza je orientována interně v podniku.

Vzhledem k tomu, že na konečný efekt podnikání mají náklady zásadní vliv, jejich efektivní řízení je pomáhá snižovat a tím zlepšovat výsledky.

Mzdová produktivita = $\text{přidaná hodnota} / \text{mzdy}$

Produktivita DHM = $\text{výnosy (bez mimořádných)} / \text{DHM v pořizovací ceně}$

Nákladovost výnosů = $\text{náklady} / \text{výnosy (bez mimořádných)}$

Materiálová náročnost = $\text{spotřeba materiálu a energií} / \text{výnosy (bez mimořádných)}$

Vázanost zásob = $\text{zásoby} / \text{výnosy (bez mimořádných)}$

Výpočet jednotlivých hodnot provozních ukazatelů v jednotlivých letech:

Položka/ Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Mzdová produktivita	2,14	1,69	1,97	1,79	1,64
Produktivita DHM	3,53	3,49	3,92	3,59	4,15
Nákladovost výnosů	0,97	0,92	0,95	1	1,17
Materiálová náročnost	0,44	0,47	0,51	0,52	0,44
Vázanost zásob	0,07	0,07	0,06	0,06	0,05

Tabulka č. 12 Provozní ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování)

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita má ve sledovaném období kolísavou tendenci, jejíž hodnoty se pohybují mezi 1,64- 2,14, znamená to, že na 1 Kč mzdových nákladů připadá 1,64-2,14 Kč výnosů. V letech 2011-2013 vykazuje trvale klesající tendenci, což znamená, že klesá přidaná hodnota oproti mzdovým nákladům. Toto zjištění pro podnik není příliš pozitivní, protože by přidaná hodnota měla růst.

Na vývoji tohoto ukazatele je vidět, v jaké míře zasáhla recese v Evropě do fungování firem – zásadní propad v roce 2010. Vzhledem k tomu, že se do dnes neobnovil trh s energetickými výrobky do stavu před recesí, byla a je firma donucena přijímat i dílčí kooperační práce, kde je samozřejmě přidaná hodnota podstatně nižší, než u finálního výrobku.

Produktivita DHM

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku informuje družstvo o tom, jakou hodnotu podniku přináší a jak je využíván. Hodnoty ukazatele by měly být co nejvyšší. Během sledovaných let měl ukazatel kolísavou tendenci a 1Kč vložená do majetku přinášela výnosy v rozmezí 3,49-4,15 Kč.

V roce 2013 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty 4,15 a v roce 2010 naopak nejnižší hodnoty a to 3,49. Tento výsledek je pro družstvo uspokojivý.

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů by měla v čase u prosperujících podniků postupně klesat a neměla by přesáhnout hodnotu 1. Výpočet tohoto ukazatele přinesl informace o tom, že od roku 2010 má v družstvu jeho hodnota trvale rostoucí charakter a v letech 2012 a 2013 se

dostává nad hranici 1, to znamená, že na 1 Kč výnosů připadá až 1,17 Kč nákladů. Tento výsledek je pro podnik alarmující.

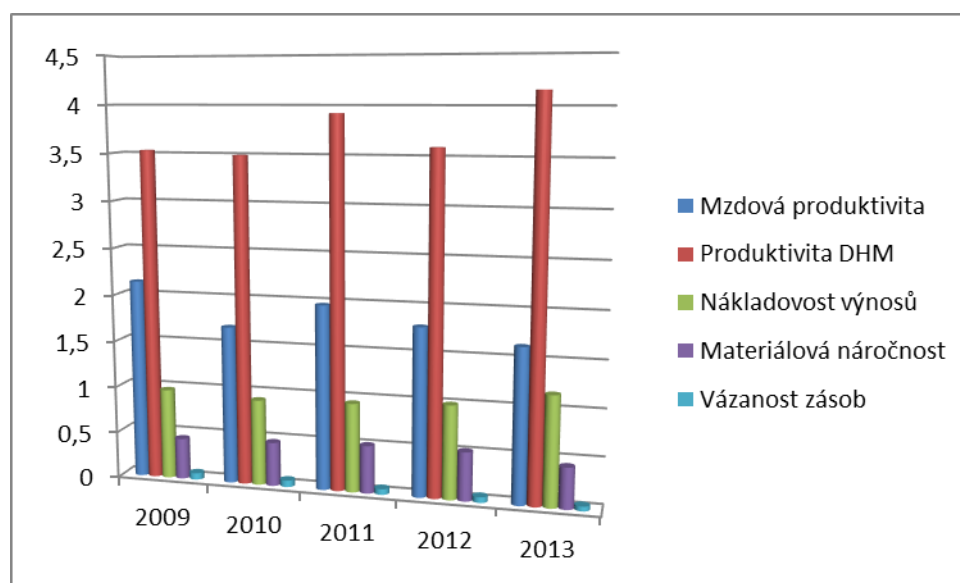
Materiálová náročnost

Materiálová náročnost informuje podnik o tom, jak jsou výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energií. Hodnota ukazatele se během sledovaného období pohybuje kolísavě. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2009 a 2013, kde jsou výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energií ze 44%. Nejvíce bylo družstvo zatíženo v roce 2012, kdy spotřeba dosahovala 52%.

Vázanost zásob

Vázanost zásob v podniku by měla být co nejnižší. Ukazatel má ve sledovaných letech klesající hodnoty v rozmezí 0,05-0,07. Znamená to, že na 1 Kč výnosů připadá 0,05-0,07 objemu zásob. Podnik udržuje poměrně nízkou hodnotu zásob, což je pozitivní fakt.

Grafické znázornění vývoje hodnot provozních ukazatelů v příslušných letech:



Graf č. 6 Provozní ukazatele v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.4 Bankrotní modely

Z bankrotních modelů, které podnik rychle a poměrně spolehlivě informují o tom, zda je finančně zdravý a prosperuje či se jeho vývoj přibližuje bankrotu, jsem si k posouzení situace, ve které se družstvo DRUKOV za posledních 5 let nachází, zvolila Altmannův index finančního zdraví a index IN01.

3.2.4.1 Altmannův index finančního zdraví podniku

Cílem tohoto bankrotního modelu je vyjádřit finanční situaci podniků pomocí jediné hodnoty, která hodnotí, s jakou pravděpodobností se ve střednědobém horizontu dostane podnik do stavu bankrotu. Tím se tato hodnota stává indexem důvěryhodnosti zdraví podniků. Pokud by se výsledná hodnota indexu pohybovala v zóně prosperity, pak má firma poměrně pevnou a bezpečnou finanční situaci.

$Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$, kde:

- $X1$ = čistý pracovní kapitál / celková aktiva
- $X2$ = nerozdělený hospodářský výsledek / celková aktiva
- $X3$ = zisk před úhradou úroků a zdaněním (EBIT) / celková aktiva
- $X4$ = základní kapitál / cizí zdroje
- $X5$ = tržby / celková aktiva

Výpočet jednotlivých hodnot x v jednotlivých letech a výsledného Z :

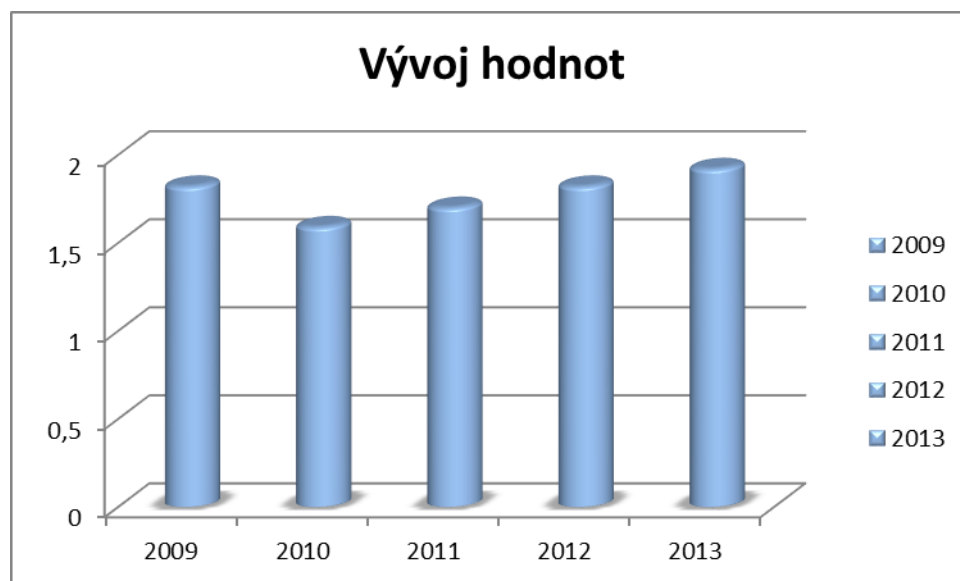
X/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
X1	0,57	0,49	0,47	0,5	0,5
X2	0	0	0	0	0
X3	0,05	-0,004	-0,02	0,04	0,03
X4	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
X5	1,25	1,36	1,42	1,34	1,47
Z	1,82	1,59	1,7	1,82	1,92

Tabulka č. 13 Altmannův index (Zdroj: vlastní zpracování)

Dle zjištěných výsledků Altmannova indexu finančního zdraví se družstvo Druků pohybuje na hraně mezi oblastí, která upozorňuje na finanční problémy podniku a šedou zónou tzn. v rozmezí mezi hodnotami 1,59- 1,92. Nejhoršího výsledku indexu dosáhl v roce 2010 a to 1,59. Přesto se tato hodnota podstatně více přibližuje šedé zóně než bankrotu. Příznivý ovšem může být fakt, že v posledních třech letech dochází k postupnému nárůstu výsledné hodnoty ukazatele a podnik se tak pozvolna přibližuje hodnotě 2,99, která bývá některými zdroji označována jako zóna prosperity či uspokojující finanční situace podniku.

I při hodnocení Altmannova indexu můžeme vidět vliv recese na fungování firmy. Rok 2010 a 2011 byl pro firmu kritický. I když se situace částečně zlepšila, nepodařilo se nastartovat pozitivní rostoucí trend zvyšování tvorby hodnoty a tím není vybudován základ pro vytváření uspokojující hodnoty i v letech následujících.

Grafické znázornění vývoje hodnot Altmannova indexu v příslušných letech:



Graf č. 7 Altmannův index v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.4.2 Index IN01

Výpočet modelu IN01 se používá v podnicích především k rychlému, poměrně snadnému zjištění, zda podnik spěje k bankrotu či pro vlastníky vytváří hodnotu. Klesající trend vývoje hodnoty tohoto indexu by měl být jasným signálem vlastníkům k

provedení zásadních změn v chování podniku k vnějšímu okolí (posílení marketingových činností, nalezení nového výrobku, atd.)

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E, \text{ kde:}$$

- A = aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = tržby / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

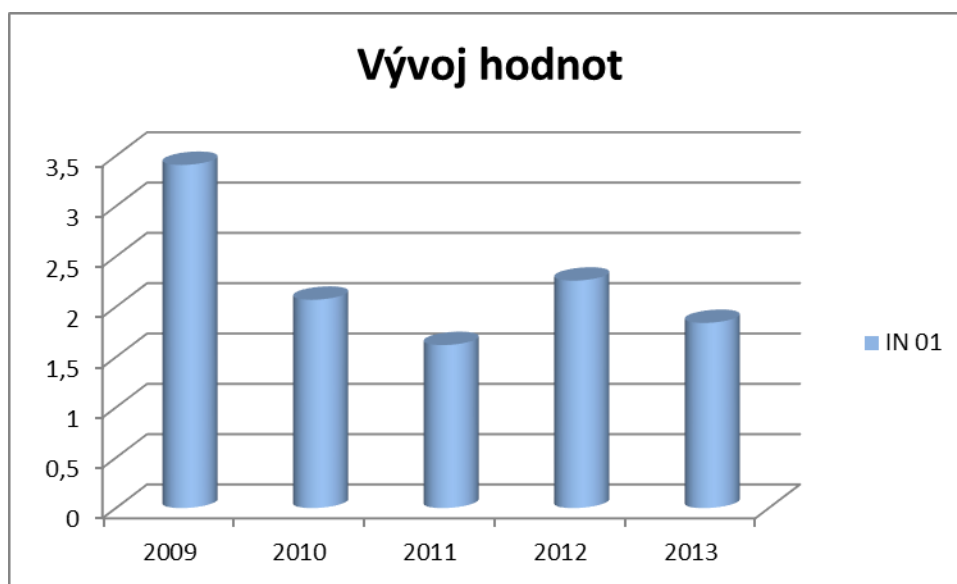
Výpočet jednotlivých hodnot v jednotlivých letech a výsledného IN01:

Položka/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
A	15,99	9,71	9,71	6,68	7,65
B	0	0	0	0	0
C	0,04	-0,003	0,02	0,058	0,025
D	1,26	1,38	1,44	1,35	1,48
E	10,12	5,73	4,16	5,75	4,86
IN 01	3,41	2,07	1,62	2,26	1,84

Tabulka č. 14 Index IN01 (Zdroj: vlastní zpracování)

Dle zjištěných výsledků indexu IN 01 se hodnota ukazatele ve sledovaných letech kolísavě pohybuje v rozmezí mezi 1,62-3,41. V roce 2011 hodnota indexu poklesla pod 1,77 a dostala se na horní hranici šedé zóny. Hranici bankrotu se ani v jednom roce nepřiblížila. Ve zbylých čtyřech letech se hodnota pohybovala nad hranicí šedé zóny, to znamená v zóně prosperity, což je pro vývoj družstva příznivé, protože je schopen hradit své závazky a navíc je schopen vytváří hodnotu pro vlastníky.

Grafické znázornění vývoje hodnot indexu IN 01 v příslušných letech:



Graf č. 8 Index IN01 v jednotlivých letech (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.5 Bonitní ukazatelé

Z bonitních modelů, které vyjadřují finanční zdraví podniku a zhodnocují, jak si podnik stojí, jsem si k posouzení situace, ve které se družstvo Drukův za posledních 5 let nachází, zvolila výpočet Kralického Quicktestu.

Kralický Quicktest

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$R2 = (\text{cizí zdroje-peníze-účty u bank}) / \text{provozní CF}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$R4 = \text{provozní CF} / \text{výkony}$

Výpočet jednotlivých hodnot R v jednotlivých letech a výslednou hodnotu:

R/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
R1	0,94	0,9	0,85	0,89	0,87
R2	-2,2	-0,63	-0,72	-0,88	-0,57
R3	0,05	-0,0003	0,02	0,06	0,03
R4	0,12	0,12	0,12	0,15	0,23

Tabulka č. 15 Kralickův Quicktest, výpočet jednotlivých R (Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnocení firmy je pak provedeno ve třech krocích:

Hodnocení finanční stability – $(R1+R2) / 2$

Hodnocení výnosové situace – $(R3+R4) / 2$

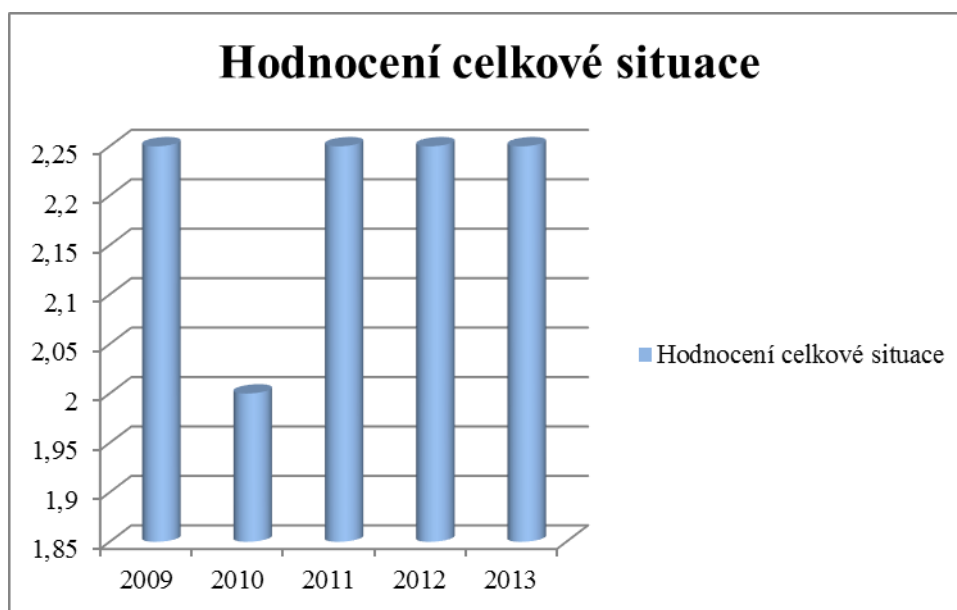
Hodnocení celkové situace – $(\text{finanční stabilita} + \text{výnosové situace}) / 2$

Hodnocení/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Hodnocení finanční situace	2	2	2	2	2
Hodnocení výnosové situace	2,5	2	2,5	2,5	2,5
Hodnocení celkové situace	2,25	2	2,25	2,25	2,25

Tabulka č. 16 Kralickův Quicktest, hodnocení celkové situace (Zdroj: vlastní zpracování)

Dle zjištěných výsledků Kralickova Quicktestu se družstvo Drukův stabilně pohybuje v celém sledovaném období v oblasti šedé zóny v rozmezí od 2-2,25. Nejnižší hodnoty dosáhlo v roce 2010. Ve zbylých letech se pohybuje stabilně na hodnotě 2. Hodnocení celkové situace i dílčí hodnocení výnosové a finanční situace se pohybuje okolo výsledku 2,25, což se vzdáleně blíží spíše hranici, která svědčí o bonitě podniku, než hranici, která by značila potíže ve finančním hospodaření. Tyto dosažené výsledky jsou pro podnik poměrně pozitivní.

Grafické znázornění vývoje hodnocení celkové situace v příslušných letech:



Graf č. 9 Kralickův Quicktest, hodnocení celkové situace (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.6 Shrnutí finanční analýzy

Na základě výsledků finanční analýzy mohu konstatovat, že DRUKOV je finančně zdravý, stabilní podnik.

Pozitivních výsledků je dosahováno především v ukazatelích likvidity, kde je podnik bezproblémově schopen dostát svým závazkům. Dále pak ukazatele zadluženosti, z jejichž výsledků plyne fakt, že má firma nízký stupeň zadlužení. Z komplexních ukazatelů dobrých hodnot podnik dosahuje především v indexu INO1, který podnik hodnotí jako prosperující.

Na druhé straně jako problémové se ukazují všechny dílčí ukazatele rentability, z čehož plyne, že se DRUKOVU nedaří vytvářet nové zdroje či dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Z komplexních ukazatelů nejhorších hodnot dosahoval v Altamannově indexu finančního zdraví, kde se jeho výsledky v některých letech pohybovaly blízko hranice bankrotu.

Firma v současné době stále konsoliduje následky pro ni kritického roku 2010, kdy se ocitla téměř na pokraji bankrotu.

4 Vlastní návrhy na zlepšení finanční situace a hodnocení jejich přínosů

Provedená finanční analýza ukázala, že firma DRUKOV je přes částečné nedostatky zdravou firmou, která může nadále dlouhodobě plnit svoji misi. Existují v ní však i problémové oblasti na zlepšování, kterých se musí firma zaměřit, aby mohla své podnikatelské činnosti úspěšně rozvíjet.

Firma v současné době nevyužívá žádné pravidelné analýzy, což neprospívá jejímu chodu a tato skutečnost může mít v budoucnu negativní následky. Management firmy nemá pravidelnou komplexní informaci o provozních ukazatelích a nemůže tak reagovat (nebo reaguje se zpožděním) na případné známky budoucích problémů ve finančním hospodaření firmy.

Pro řešení tohoto problému navrhuji provádění finanční analýzy min, 2x ročně s následným provedením rozboru, přijmutím opatření, včetně vyhodnocení účinků opatření přijatých v předchozích obdobích. Tímto bude dosaženo kontinuální kontroly nad finanční situací firmy a zajištěna účinná predikce negativních vlivů na hospodaření firmy.

4.1 Formulace návrhů

4.1.1 INVESTICE

DRUKOV bude nucen, jestliže má být i nadále stabilní a pro zákazníky spolehlivou firmou investovat do dalších podnikatelských aktivit a i do rozvoje stávajících. Je to nutné vzhledem k nepřetržitému a velice rychlému technologickému vývoji i v tak tradičním odvětví, ve kterém firma funguje. Požadavky na zvyšující se kvalitu, inovace, rychlost dodávek, apod. výrobků spolu s požadavkem na co nejnižší, konkurenční cenu nelze skloubit bez investic do budov, strojního vybavení, prohlubování kvalifikace zaměstnanců. Navíc vzhledem k jednostrannému zaměření firmy na jeden segment zákazníků a jeden druh výrobků roste se zvyšujícím se počtem konkurenčních firem i ohrožení samotné existence firmy. Proto bude nutné zainvestovat do dalších podnikatelských aktivit. Navíc investováním bude vysoce efektivně snížena daňová

povinnost firmy. Firma má na tyto investice poměrně mnoho volných finančních prostředků.

Navrhuji proto investovat do získání a zavedení nových druhů výrobků, zaměřených na jinou cílovou skupinu zákazníků, než mají výrobky stávající, aby při případném útlumu poptávky v jednom oboru nebyla ohrožena zakázková náplň firmy. Zároveň toto opatření, spolu s investicemi do vybavení pomůže zvýšit efektivitu výroby, umožní variabilitu v tvorbě cen a zvýší konkurenceschopnost firmy.

4.1.2 FINANCOVÁNÍ

Finanční analýza ukázala, že firma sice dosahuje průměrných výsledků a stále se vzpamatovává z propadu trhu v roce 2010, který byl z větší části zaviněn globální recesí, ale například firma drží svoji zadluženost na nulové hodnotě. Tato skutečnost na straně jedné sice snižuje náklady produkce a pomohla firmě překlenout období propadu, ale firma nevyužívá cizí zdroje a financuje pouze svým vlastním, samozřejmě dražším kapitálem. V literatuře je uváděno jako optimální rozdělení financování na 50% vlastního a 50% cizího kapitálu.

Z tohoto důvodu bych navrhovala opustit firemní standard nulové zadluženosti a při dalších investicích aktivně využívat podíl kapitálu cizího.

4.1.3 VÝROBA

Firma musí pokračovat v neustálém tlaku na zvyšování produktivity práce (zde mohou ke zlepšení výrazně přispět investice do nových strojů) a trvalém zlepšování efektivitu všech interních procesů tak, aby bylo dosaženo stabilního růstu míry zisku.

Tento proces je podmíněn trvalou snahou o hledání nových dodavatelů, snižováním výrobní náročnosti, znalostí a využíváním nových, efektivnějších technologií, alternativních subdodávek, nových materiálů.

Je potřebné neustále zkvalitňovat plánování výroby, její plynulost např. kumulací dílů zadávaných do výroby a kooperací, což je však vzhledem k částečně kusovému charakteru výroby DRUKOVU velice obtížné.

4.1.4 MARKETING

Marketing je jednou z oblastí, ve které firma nevyvíjí dostatečné aktivity, které by vedly k stálému perspektivnímu růstu firmy, nebo alespoň k posílení její stability.

- Propagace

V této oblasti je nutné přijmout zásadní opatření a zainvestovat do činností spojených s propagací firmy. O špatném stavu informovanosti o firmě mezi odbornou veřejností svědčí fakt, že přes značné množství producentů obdobného sortimentu, jako má analyzovaná firma, byl před 10 – 15ti lety DRUKOV firmou „první volby“ pro většinu projektantů a manažerů firem zabývajících se energetikou (resp. ohřívačky a tlakovými nádobami), zatím co dnes nová generace řídících pracovníků firmu prostě nezná.

Navrhuji proto provedení profesionální reklamní kampaně, zejména formou reklamních článků v odborných tiskovinách a hlavně trvalou přítomnost reklamních upoutávek na odborných webech, zabývajících se energetikou, vytápěním a rozvodem medií.

- Průzkum trhu

Jak je vidět např. z trendu vývoje mzdové produktivity, který má negativní, klesající charakter, je nedostatek zakázkové náplně z hlavního výrobního programu firmy částečně doplňován kooperacemi pro externí firmy, které však samozřejmě neumožňují realizovat potřebnou výši přidané hodnoty. DRUKOV potřebuje nový, finální výrobek, ve kterém by zúročil zkušenosti a znalosti svých pracovníků a který by vhodně doplnil stávající portfolio produkce.

Současná aktivita ve vyhledávání možností zavedení nového výrobku do firmy je nedostatečná a proto navrhuji spolupráci s externí marketingovou firmou, která má dostatečné kapacity a zkušenosti s vyhledáváním potenciálních příležitostí na trhu.

4.1.5 ÚSPORA NÁKLADŮ

Z provedené analýzy vyplývá, že v oblasti úspor by se firma měla zaměřit zejména na oblast materiálových nákladů vzhledem k tomu, že materiálová náročnost se v hodnoceném období pohybovala průměrně na hodnotě 50%.

Aby byly náklady na materiál nižší, bude nutné provést kontrolu cen stávajících dodavatelů a jejich porovnání s cenami konkurenčních firem, vypsát výběrová řízení na dodavatele a stlačit jejich ceny dolů. To vše s důrazem na dodržení kvality a včasnosti dodávek.

DRUKOV má velký potenciál takových úspor dosáhnout, protože své závazky vůči dodavatelům plní naprosto spolehlivě a v nadstandardních lhůtách.

Mnou navrhovaná opatření a doporučení na zlepšení výše uvedených oblastí činnosti firmy by mohly výrazně podpořit stabilitu a další růst firmy. Zároveň přispějí ke zvyšování úspěšnosti podnikatelských záměrů firmy, m.j. i nárůstem technologických, kvalitativních parametrů, čímž se zvýší konkurenceschopnost firmy na dnešním náročném trhu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci firmy DRUKOV a návrhy na její zlepšení.

Vytýčený cíl bakalářské práce jsem při samotném zpracování splnila.

Při zpracování finanční analýzy jsem vycházela z účetních výkazů za období 2009 - 2013, které mi firma poskytla.

Práce byla zaměřena na identifikování silných a slabých stránek podniku, nedostatků a problémů a následném návrhu opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace firmy.

Návrhy opatření byly zaměřeny zejména na oblasti investic, financování, marketingu, výroby a úspory nákladů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1 DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 2 GRÜNWALD, R a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 3 KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- 4 KISLINGEROVÁ E. *Manažerské finance*. Praha: C.H.Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
- 5 KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno, 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- 6 NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
- 7 RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 8 SEDLÁČEK, J. *Cash flow*. 1. Vyd. Brno: Computer Press, 2003. ISBN 80-7226-875-9.
- 9 SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. Vyd. Brno: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- 10 SŮVOVÁ, H., O. KNAIFL a kol. *Finanční analýza I*. Praha: Aktris spol., 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.

ELEKTRONICKÉ ZDROJE

- 12 BÁČA, M. STEP analýza. *Metodický portál: Články* [online]. 05. 02. 2007, [cit. 2014-05-06]. ISSN 1802-4785. Dostupný z WWW: <<http://clanky.rvp.cz/clanek/c/s/1127/STEP-ANALYZA.html>>
- 13 BRAIN TOOLS. *Swot analýza* [online]. [cit. 2013-12-20]. Dostupné z: <http://www.braintools.cz/swot-analyza.htm#.UtVzA9ix6UI>
- 14 Businessvize. *Ukazatele likvidity* [online]. [cit. 2013-12-20]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>
- 15 MANAGEMENTMANIA. *Finanční analýza* [online]. [cit. 2013-12-03]. Dostupné z: <http://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- 16 MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI (CZ). *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2013-12-03]. Dostupné z <http://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a199577&typ=actual&klic=v3wdzg>
- 17 ÚČETNÍ KAVÁRNA. *Využití účetních dat v praxi* [online]. [cit. 2013-12-03]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3728v5059-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	cash-flow (peněžní tok)
ČPF	čistý peněžní fond (majetek)
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
FA	finanční analýza
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SWOT	strengths, weaknesses, opportunities, threats
STEP	sociální, technologické, ekonomické, právní faktory
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBRÁZEK Č. 1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA DRUŽSTVA DRUKOV.....	15
---	----

SEZNAM TABULEK

TABULKA Č. 1 STUPNICE HODNOCENÍ UKAZATELŮ KRALICKOVA TESTU	41
TABULKA Č. 2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	45
TABULKA Č. 3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	46
TABULKA Č. 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁTY.....	47
TABULKA Č. 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	48
TABULKA Č. 6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	49
TABULKA Č. 7 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	50
TABULKA Č. 8 UKAZATELE RENTABILITY	52
TABULKA Č. 9 UKAZATELE AKTIVITY	55
TABULKA Č. 10 UKAZATELE LIKVIDITY	57
TABULKA Č. 11 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	59
TABULKA Č. 12 PROVOZNÍ UKAZATELE	62
TABULKA Č. 13 ALTMANNŮV INDEX.....	64
TABULKA Č. 14 INDEX IN01	66
TABULKA Č. 15 KRALICKŮV QUICKTEST, VÝPOČET JEDNOTLIVÝCH R	68
TABULKA Č. 16 KRALICKŮV QUICKTEST, HODNOCENÍ CELKOVÉ SITUACE	68

SEZNAM GRAFŮ

GRAF Č. 1 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE V JEDNOTLIVÝCH LETECH.....	51
GRAF Č. 2 UKAZATELE RENTABILITY V JEDNOTLIVÝCH LETECH	54
GRAF Č. 3 UKAZATELE AKTIVITY V JEDNOTLIVÝCH LETECH	57
GRAF Č. 4 UKAZATELE LIKVIDITY V JEDNOTLIVÝCH LETECH	58
GRAF Č. 5 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V JEDNOTLIVÝCH LETECH.....	61
GRAF Č. 6 PROVOZNÍ UKAZATELE V JEDNOTLIVÝCH LETECH	63
GRAF Č. 7 ALTMANNŮV INDEX V JEDNOTLIVÝCH LETECH	65
GRAF Č. 8 INDEX IN01 V JEDNOTLIVÝCH LETECH.....	67
GRAF Č. 9 KRALICKŮV QUICKTEST, HODNOCENÍ CELKOVÉ SITUACE	69

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1 ROZVAHA ZA ROK 2009 - 2013

PŘÍLOHA Č. 2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2009 – 2013

PŘÍLOHA Č. 3 VÝKAZ CASH-FLOW ZA ROK 2009 – 2013

Příloha č. 1 Rozvaha za rok 2009 – 2013

Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. (aktiva v netto; v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	20 558	20 266	20 933	19 050	19 313
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	7 333	8 026	7 688	7 291	6 903
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	126	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0	126	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 333	8 026	7 688	7 165	6 903
1.	Pozemky	5 584	5 584	5 584	5 580	5 762
2.	Stavby	508	358	276	450	370
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	1 241	2 084	1 575	1 135	771
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	9	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	0	253	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořízovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	13 008	11 964	13 036	11 566	12 252
C.I.	Zásoby	1 723	2 033	1 728	1 526	1 515
1.	Materiál	1 295	1 569	1 522	1 419	1 515
2.	Nedokončená výroba a polotovary	428	464	206	107	0
3.	Výrobky	0	0	0	0	0
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0

C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 986	4 882	5 012	4 327	3 725
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 927	4 858	4 993	4 258	3 471
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	4	0	0	31	218
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	60	26	26	26	26
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	17	17
9.	Jiné pohledávky	-5	-2	-7	-5	-7
C.IV.	Finanční majetek	8 299	5 049	6 296	5 713	7 012
1.	Peníze	194	20	9	4	10
2.	Účty v bankách	8 105	3 947	5 519	5 369	5 677
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	1082	768	340	1 325
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	217	276	209	193	158
D.I.	Časové rozlišení	217	276	209	193	158
1.	Náklady příštích období	217	276	209	193	158
2.	Komplexní náklady	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

	PASIVA CELKEM	20 558	20 266	20 933	19 050	19 313
A.	VLATSNÍ KAPITÁL	19 272	18 179	17 801	17 041	16 790
A.I.	Základní kapitál	30	30	30	30	30
1.	Základní kapitál	30	30	30	30	30
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	18 226	18 224	18 112	16 240	16 261
1.	Zákonný rezervní fond	17 051	17 051	16 950	15 079	15 079
2.	Statutární a ostatní fondy	1 175	1 173	1 162	1 161	1 182
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	0	0	0	0	0
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 016	-75	-341	771	499

B.	Cizí zdroje	1 286	2 087	3 132	2 009	2 523
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	1 286	2 087	3 132	2 009	2 523
1.	Závazky z obchodních vztahů	487	1 155	1 783	1 365	1 704
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	116	91	93	113	118
5.	Závazky k zaměstnancům	150	176	139	113	135
6.	Závazky za soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	169	162	343	137	170
7.	Stát – daňové závazky a dotace	315	447	713	238	284
8.	Přijaté zálohy	0	0	0	0	80
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	11	10	16	12	0
11.	Jiné závazky	38	46	45	31	32
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztrát za rok 2009 – 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT k 31. 12. (v tis. Kč)		č. ř.	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	0	0	0	0	0
II.	Výkony	4	25 680	25 054	28 837	24 763	24 460
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	25 511	24 990	28 795	24 803	24 567
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	124	36	-258	-99	-107
3.	Aktivace	7	45	28	300	59	0
B.	Výkonová spotřeba	8	15 292	17 398	19 784	16 888	17 465
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	11 832	13 187	15 429	13 227	12 735
2.	Služby	10	3 460	4 211	4 355	3 661	4 730
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	10 388	7 656	9 053	7 875	6 995
C.	Osobní náklady	12	8 228	6 976	7 711	6 059	5 838
1.	Mzdové náklady	13	4 860	4 523	4 589	4 400	4 253
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	1 500	750	1 260	0	0
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	15	1 697	1 522	1 636	1 414	1 350
4.	Sociální náklady	16	171	181	226	245	235
D.	Daně a poplatky	17	23	39	40	58	1
E.	Odpisy dl. Nehmotného a hmotného majetku	18	523	516	592	547	475
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	102	145	188	262	178
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	23	9	200	0
2.	Tržby z prodeje dlouhodobého materiálu	21	102	122	179	62	178
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	114	80	169	28	0
1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	0	0	0	3	0
2.	Prodaný materiál	24	114	80	169	25	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-54	-30	0	-389	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	276	375	274	160	258
H.	Ostatní provozní náklady	27	935	601	552	889	626
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	997	-6	451	1 105	491

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	2 422	909	452	3 620
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	2 325	823	612	3 572
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. cenných papírů a derivátů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	9	11	17	42
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	33	0	9	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	669	21	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	73	40	42	26	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	45	95	55	55	81
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	28	84	-585	-184	9
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	12	154	206	152	0
1.	Splatná	50	12	154	206	152	0
2.	Odložená	51	0	0	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	1 013	-76	-340	769	500
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	1	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
1.	Splatná	56	0	0	0	0	0
2.	Odložená	57	0	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	-1	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0	0
***	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	60	1 012	-76	-340	769	500
	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	61	1 024	78	-134	921	500

Příloha č. 3 Výkaz cash-flow za rok 2009 - 2013

Přehled o peněžních tocích (cash flow) k 31.12. (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
P.	Stav peněžních prostředků na začátku období	100	100	100	100	100
1.	Hospodářský výsledek za účetní období	1 014	78	-134	924	500
2.	Účetní odpisy hmotného a nehmotného majetku	523	516	592	547	411
3.	Změna stavu rezerv	1 155	1 153	1 142	1 141	256
4.	Změna stavu časového rozlišení a dohadných účtů	-55	-21	-21	-21	-21
5.	Změna stavu zásob	12	12	12	12	12
6.	Změna stavu pohledávek	123	123	123	123	123
7.	Změna stavu krátkodobých závazků	-98	-98	-98	-98	-98
8.	Zvýšení krátkodobých úvěrů a výpomocí	485	1 153	1 781	1 363	4 167
9.	Snížení krátkodobých úvěrů a výpomocí	0	0	0	0	0
10.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	18	22	-55	-161	-157
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 178	2 938	3 341	3 829	5 591
11.	Nabytí HIM a NIM	-219	-219	-216	-345	-402
12.	Nabytí finančních investic	6	6	6	6	6
13.	Výnosy z prodeje HIM a NIM	19	19	19	19	19
14.	Výnosy z prodeje FI	20	20	20	20	20
B.	Čistý provozní tok z investiční činnosti	-174	-174	-174	-300	-357
15.	Změna stavu dlouhodobých závazků	980	44	168	890	-34
16.	Zvýšení středně a dlouhodobých úvěrů	1 237	1 884	2 952	1 958	-50
17.	Snížení středně a dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0	0
18.	Změna stavu vlastního jmění z vybraných operací	17	76	9	-7	-42
C.	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	2 234	2 004	2 793	2 840	-126
D.	Čistý peněžní tok	5 237	4 767	5 959	6 370	5 109
E.	Ostatní změny	-420	-420	-420	-420	-420
F.	Hotovost na konci roku	4 917	4 447	5 639	6 050	4 789